



AR46

*file*

38<sup>TH</sup>  
ANNUAL REPORT  
1965

BATHURST PAPER LIMITED





## BATHURST PAPER LIMITED

### Directors

E. G. BYRNE, Q.C.  
R. A. IRWIN  
A. SEARLE LEACH  
GORDON McMILLAN, Q.C.

A. DEANE NESBITT  
JEAN SIMARD  
MAURICE F. STRONG  
P. N. THOMSON  
W. I. M. TURNER, Jr.  
R. L. WELDON  
J. B. WOODYATT

Barrister & Solicitor  
President of the Company  
Chairman of the Board, Searle Grain Company, Limited  
Senior partner, McMillan, Binch, Stuart, Berry, Dunn,  
Corrigan & Howland  
President, Nesbitt, Thomson and Company, Limited  
Vice-President, Marine Industries Limited  
President, Power Corporation of Canada, Limited  
Chairman, Power Corporation of Canada, Limited  
Executive Vice-President, Power Corporation of Canada, Limited  
Chairman of the Board of the Company  
Honorary Director, Power Corporation of Canada, Limited

### Honorary Directors

HON. G. P. BURCHILL  
J. G. CHALMERS

President, Geo. Burchill & Sons, Limited  
Retired, former Administrative Vice-President of the Company

### Executive Officers

R. L. WELDON  
R. A. IRWIN  
P. N. THOMSON  
E. S. KIRKLAND  
A. F. D. CAMPBELL

Chairman of the Board  
President  
Vice-President  
Secretary  
Treasurer

### Corporate Officials

D. G. CURRIE  
J. McK. LIMERICK  
F. S. LOGGIE  
D. McLAREN  
W. C. BAGGS  
H. M. HUGHSON  
W. J. H. FAIR  
E. H. GIBSON  
R. D. ASCH  
D. R. ASCH

Assistant to the President  
Research Director  
Personnel Director  
Director of Woodlands  
General Manager, Bathurst Division  
General Manager, Chaleurs Division  
Vice-President & General Manager, Bathurst Paper Sales Limited  
President & General Manager, Bathurst Containers Limited  
President, Twinpak Ltd.  
Executive Vice-President, Twinpak Ltd.

### Auditors

PRICE WATERHOUSE & CO.

Montreal, Que.

### Corporate Data

INCORPORATED  
HEAD OFFICE  
EXECUTIVE OFFICES  
TRANSFER AGENT  
and REGISTRAR  
  
SHARE LISTINGS

February 3, 1928, under the Canada Corporations Act  
891 Main St., Bathurst, N.B.  
635 Dorchester Blvd., W., Montreal 2, Que.  
The Royal Trust Company and The Bankers' Trust Company  
Saint John, N.B.; Montreal, Que.; Toronto, Ont.; Winnipeg, Man.;  
Calgary, Alta.; Vancouver, B.C.  
Montreal and Toronto Stock Exchanges

# 38<sup>TH</sup> ANNUAL REPORT 1965

*The Annual General Meeting of Shareholders of Bathurst Paper Limited will be held at the Executive Offices of the Company, Suite 1300, Prudential of England Building, 635 Dorchester Blvd., W., Montreal, Que., on Monday, March 28, 1966, at 11:00 a.m.*

- 2 Highlights 1965
- 3 Directors' Letter to the Shareholders
- 4-11 The Year in Review
- 12 Division Mills, Plants, Products and Sales Offices
- 13-18 Financial Statements
- 19 Auditors' Report
- 20-21 Ten-Year Summary
- 22 Subsidiary and Affiliated Companies



COVER PHOTOGRAPH

Close-up view of the new kraft linerboard mill at New Richmond, Que.; mill shops and stores in left foreground, administrative offices in right foreground, machine room and steam plant in left and right background, respectively.



**Highlights 1965** (Note 1)

	1965	1964
<b>Net Sales</b>	\$51,136,450	\$49,225,292
<b>Net Income</b>	\$ 2,154,226	\$ 2,672,412
<b>Dividends Declared</b>		
Preferred shares (Note 2)	\$ 315,000	\$ 354,375
Class A shares	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Common shares	\$ 489,930	\$ 487,972
<b>Earnings per Common Share</b> (Note 3)	\$ .85	\$ 1.39
<b>Major Applications of Funds</b>		
<i>New Kraft Linerboard Mill:</i>		
Capital Expenditures	\$13,863,300	\$24,570,003
Preproduction and start-up expenses	2,990,459	368,619
	<u>16,853,759</u>	<u>24,938,622</u>
<i>Other Properties:</i>		
Net Capital Expenditures	6,001,697	2,062,676
	<u>\$22,855,456</u>	<u>\$27,001,298</u>
<b>Production</b>		
Tons of Paperboards (Note 4)	191,225	171,894
Tons of Corrugated Products	121,453	120,381
<b>Number of Employees</b> (Note 5)	3,768	3,334
<b>Number of Common Shareholders</b>		
Canadian registered	1,548	1,616
Other	49	41

- NOTES 1. The operating results of Twinpak Ltd. for the year have been consolidated where applicable to these highlights.
2. Dividends declared on the preferred shares in 1964 include the dividend of \$39,375 declared for the period from January 15 to February 28, 1964.
3. Earnings per common share are based on 981,090 and 975,060 common shares outstanding at December 31, 1965 and 1964 respectively.
4. Tons of paperboards produced in 1965 include production of 21,560 tons from the new kraft linerboard mill during start-up.
5. Number of employees in 1964 has been adjusted to include woodlands employees now considered of permanent category as a result of woodlands mechanization.



## BATHURST PAPER LIMITED

635 DORCHESTER BLVD. WEST, MONTREAL 2, QUEBEC

March 11, 1966

To the Shareholders:

Your Directors submit the Annual Report of the Company for the fiscal year ended December 31, 1965.

In the following pages you will find a detailed review of the Company's activities during 1965, the consolidated financial statements for the year, the Auditors' report and a ten-year summary.

Highlights of the results of the Company's operations in 1965 appear on the opposite page. Earnings declined owing to rising costs, additional expenses related to integration of new manufacturing facilities and to increased competition in the sale of corrugated products.

The year 1965 was one of major transition for the Company in many respects. Extensive preparation was required in anticipation of integrating the new kraft linerboard mill and additional converting facilities into the Company's operations. Your Directors are pleased to report that this work was substantially completed by the end of the year.

In addition to the foregoing, studies were undertaken concerning future development of the mills at Bathurst, New Brunswick. The Company also entered into equal partnership with Bowaters Canadian Corporation Limited for the future establishment of a major pulp and paper operation in British Columbia. An immediate participating position in the plastic container field was acquired through acquisition of a controlling interest in Twinpak Ltd.

The outlook for the Company in 1966 is favourable. An appreciable increase in volume of business is anticipated together with resulting improvement in earnings for the year.

The demands upon the employees of the Company were heavy throughout the year 1965. We sincerely thank them for their spirited and creditable response.

On behalf of the Board,

R. L. Weldon,  
Chairman of the Board

R. A. Irwin,  
President





*Main woodlands highway bridge, under construction by Company personnel, crossing the west branch of the Bonaventure River, Que.*

## The Year in Review

In 1965 the Company experienced a year of transition as a result of the following major developments. The new kraft linerboard mill at New Richmond, Que., commenced start-up in the latter part of the year. The capacity of the Company to produce corrugating medium at Bathurst, N.B., was doubled. Manufacturing facilities for corrugated products were enlarged through establishment of a new container plant in Ontario. The Company acquired a major interest in Bulkley Valley Pulp & Timber Limited under an equal partnership arrangement with Bowaters Canadian Corporation Limited. With effect as of January 1, 1965, the Company also acquired a controlling interest in Twinpak Ltd. The operating results of Twinpak Ltd. for the year have been consolidated in the financial statements submitted herein.

### Sales

Net sales in 1965 amounted to \$51,136,450 compared with \$49,225,292 in the preceding year.

Demand for all grades of paperboards continued at a high level during the year in both export and domestic markets. Although the governmental sur-

charge on imports into the United Kingdom, in effect throughout the year, significantly reduced the volume of corrugating medium exported by the Company to that market area, the decline was substantially offset by an increase in exports of containerboards to other European markets.

A stable price structure for paperboards existed throughout the year with nominal improvement in prices received by the Company for some grades. Selling prices of corrugating medium in Germany and France increased slightly in April and June, respectively. In September, a moderate increase became effective in the domestic selling prices of certain grades of boxboards and in the revenue received from sales of boxboards when ordered in small quantities.

Sales of corrugated products increased moderately over sales in 1964. On November 21, 1965, an increase of 3% in the selling prices of corrugated products became effective.

### Production

Total output of 169,665 tons of paperboards from the mill at Bathurst, N.B., was slightly below the



volume produced in 1964. At this level of production, the mill operated virtually on a full-time basis throughout the year. Production of linerboard from the new mill at New Richmond, Que., following commencement of start-up, amounted to 21,560 tons. Of this amount, 8,592 tons were sold as start-up tonnage and the balance taken into regular year-end inventory. Revenue received from the sale of start-up tonnage has been credited to preproduction and start-up expenses in the financial statements.

The quality of linerboard produced by the new mill has proved satisfactory. Shipments have been made to all major domestic and export customers of the Company. Physical tests and other operating qualities of the linerboard have been made and evaluated by these customers and found to be fully acceptable, with general performance of the board rated above average.

Production of 121,453 tons of corrugated products in 1965 was slightly above the volume produced in the preceding year.

### Income

Net income in 1965 was \$2,154,226 compared with \$2,672,412 in 1964.

During the year the Company experienced rising manufacturing costs and increased expense in the conduct of its business. A large portion of the increase in expense was associated with expansion in various functions of the Company required to handle substantially increased production and sales anticipated in 1966 arising from major additions to manufacturing capability. Market conditions continued to be highly competitive throughout the year, particularly with respect to the sale of corrugated products.

Start-up expenses to December 31, 1965, associated with the new kraft linerboard mill have been deferred and thus have not been charged against income for the year.

Earnings per common share in 1965, after deducting annual fixed dividends of \$1,315,000 on the preferred and Class A shares, were \$0.85 per share calculated on 981,090 common shares outstanding at the end of the year. Earnings per common share in 1964 were \$1.39 calculated on 975,060 common shares outstanding at the end of that year.

In 1965 the Company formed a new wholly-owned subsidiary, Bathurst Paper (Chaleurs) Limited, to operate the new mill facilities. This subsidiary was incorporated in order to conform with income tax legislation permitting exemption from

tax, for a period of 36 months, on the income of a business established under the conditions prescribed in the legislation.

Discussions between the Company and the federal Department of Industry have taken place concerning the determination by the Department of the commencement date of the 36-month tax holiday period applicable to the income from operations of the new mill. The commencement date has not yet been definitely established.

### Dividends

The dividend rate on the common shares in 1965 was maintained at the same level as that for the preceding year, namely, \$0.50 per share.

Total dividends declared during the year amounted to \$1,804,930. This amount comprises the fixed annual dividend of \$1.05 per share on the 5¼% 1963 series preferred shares amounting to \$315,000, the fixed annual dividend of \$2.50 per share on the Class A shares amounting to \$1,000,000, and dividends on the common shares amounting to \$489,930.

### Financial Position

The Consolidated Statement of Financial Position as at December 31, 1965, reflects significant change compared with the statement of the preceding year. Particulars of the comparison are set forth in the Statement of Source and Application of Funds.

Cash flow from operations in 1965 plus the balance remaining in the construction fund, together with other proceeds, provided funds of \$10,731,345.

Funds applied during the year amounted to \$26,497,734. Major applications of funds, totalling \$22,855,456, comprised capital expenditures of \$13,863,300 for completion of the new kraft linerboard mill, preproduction and start-up expenses of \$2,990,459 relating to the mill, and net capital expenditures of \$6,001,697 for additions to other properties of the Company.

Funds applied in 1965 exceed by \$15,766,389 the funds provided, resulting in a reduction of working capital from \$26,851,271 at the end of 1964 to \$11,084,882 at December 31, 1965.

Short-term investments held in working capital at December 31, 1964, were sold during 1965, providing cash in the net amount of \$10,141,690. The Company also borrowed funds during the year on a short-term basis through issuance of banker's acceptances amounting to \$5,000,000.



### Chaleurs Division

During the year the Company completed construction and, toward the end of August, commenced start-up of the new kraft linerboard mill.

Construction of the mill and establishment of the related mechanized woods operation were accomplished substantially within the original estimate of funds required for the purpose.

Total cost of the entire project to December 31, 1965, amounted to \$45.4 million, including outstanding commitments, deferred interest, and pre-production and start-up expenses. The original estimate of funds required for construction of the mill, development and mechanization of woods operations, start-up expense and net interest during construction was subsequently increased to \$43.5 million by further appropriations for additional facilities. The actual cost exceeds the total estimated cost by \$1.9 million. This excess is attributable chiefly to additional preproduction and start-up expenses.

Construction of the mill and development of its supporting timberlands and services progressed on schedule during 1965. In June the power boiler together with the woodyard and woodroom were brought into operation, followed by the pulp mill and linerboard machine in late August.

Prior to the commencement of start-up, an extensive training program was held for all mill employees of whom 73% had no previous experience in the pulp and paper industry. The majority of those with experience in the industry required training to fill positions higher than those they had previously held. The program was based upon a series of comprehensive manuals covering all mill departments. Completion of this preparatory training program has been followed by a continuing program of on-the-job training for all operating personnel at the mill.

Experience during start-up has proven the layout and general design of the mill to be satisfactory. The feature of all operations being under one roof has been particularly advantageous under winter conditions. Production has increased steadily as the supervisory staff and operating crews gained experience in the operation of the mill. Performance to date has indicated that the mill

should reach its designed daily capacity by late 1966, as planned. The benefits of the special features incorporated in the mill design to ensure a high standard of product quality have already been demonstrated.

The Public Enquiry Commission relating to seven-day week operations in the pulp and paper industry in Quebec has not rendered its report prior to the date of release of this Annual Report for printing. In the meantime, the Commission has granted permission to the Company for the mill to be operated on a continuous basis for an interim period.

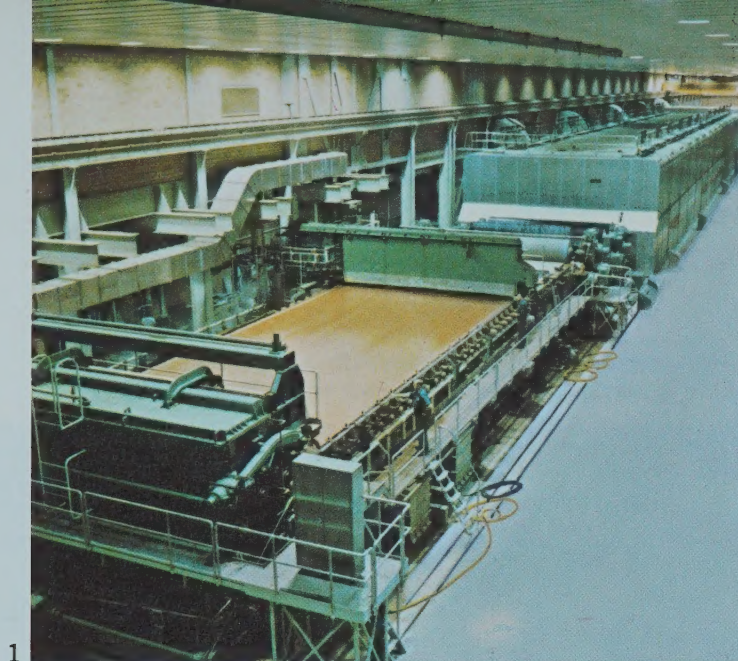
Construction of the new wharf in co-operation with the federal Department of Public Works was completed satisfactorily in June, 1965. Cargoes of fuel oil delivered in T-2 tankers have been unloaded at the wharf directly into the Company's oil storage facilities. Shipments of both linerboard and lumber also have been loaded from the new wharf to ocean-going vessels.

During the year the Company continued the development of a modern residential area in New Richmond, Que. This area, known as Chaleur Park, now comprises 158 fully-serviced lots with provision for expansion to 253 lots. Installation of roads, street-lighting and all essential services has been completed and approximately 100 houses have already been built by employees of the Company to whom Central Mortgage and Housing Corporation has rendered maximum assistance. Lots are also being sold to non-employees to ensure a mixed community.

The Company gratefully acknowledges the assistance and co-operation rendered by its consultants, contractors and equipment suppliers toward the establishment of the new mill and related facilities as a major addition to the Company's operations.

The new kraft linerboard mill and its supporting timberlands together with the sawmill comprise the Chaleurs Division of the Company. The Division is a completely integrated organization with accounting, purchasing and related staff departments serving all operations of the Division. These operations are conducted by the wholly-owned subsidiary, Bathurst Paper (Chaleurs) Limited.





1

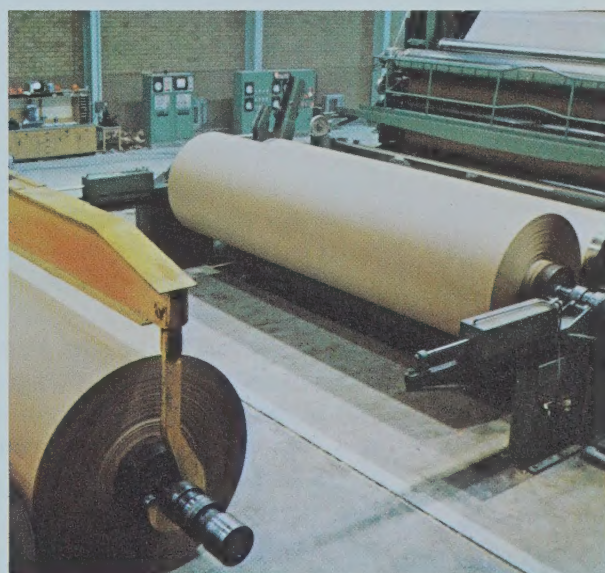


2

## Chaleurs Division

1. View of kraft linerboard machine showing fourdrinier section, press section and dryer hood. This Canadian-built equipment is designed for speeds up to 2,000 feet per minute.
2. Pulp mill control panel from which cooking, washing and screening processes are automatically controlled.
3. Kraft linerboard being wound on the reel prior to slitting into individual rolls at the winder.
4. Truck dumper in action, with truck trailer of chips in highest position. From this point, chips are conveyed to storage pile or directly to digesters.
5. Handling finished kraft linerboard in the warehouse which provides storage for 12,000 tons.

3



5



4





### **Bathurst Division**

In 1965 the Company undertook its last river drive of pulpwood as a result of the completion of conversion to mechanization of logging operations. Commencing in 1966, transportation of all wood from the Company's timberlands will be handled by truck deliveries directly to the mill. The woodlands road-building program was therefore continued during the year to complete the necessary thoroughfares to handle this traffic.

During the year the Company made major capital improvements in the mills at Bathurst, N.B. The expansion of the semi-chemical pulp mill was completed. The paperboard machine formerly used exclusively in the production of linerboard was converted toward the end of the year to produce hardwood corrugating medium in addition to specialty linerboards. As a result, the capacity of the Company to produce corrugating medium has been increased to approximately 120,000 tons per annum. At the end of the year, transfer of production of linerboard from the Bathurst containerboard mill to the new linerboard mill at New Richmond, Que., was in progress. A new chipper was installed at the Bathurst mills as part of a program to provide storage of hardwood chips in place of block pile storage of logs.

The Company, together with its consultants, conducted studies of the Bathurst mills during the year to ascertain the feasibility of greater utilization of its wood resources and manufacturing capability in New Brunswick. These studies have been directed toward the development of a program of further expansion whereby the Company will achieve these objectives for the Division. The Company is vigorously pursuing these studies.

### **Bathurst Containers Limited**

At the close of the year, the Company had virtually completed the construction of a new corrugated container plant in St. Thomas, Ont., under the program of expansion referred to in the 1964 Annual Report. This plant is located on a 15-acre site, has 150,000 square feet of floor area and will employ up to approximately 100 persons in corrugated product operations. The plant was brought into operation on February 1, 1966.

The Company also substantially completed the construction of a plant in Lindsay, Ont., to produce lumber for use in the manufacture of wirebound cleated corrugated boxes. This plant was recently brought into operation.

The expansion and modernization of the corrugated container plant in Toronto, Ont., also was referred to in the 1964 Annual Report. This project was deferred during 1965 with a view to undertaking the work in 1966. Architectural plans are now being prepared and it is anticipated that the project will be completed before the end of this year.

During 1965 Bathurst Containers Limited, with a view to rendering an additional service to customers, expanded its activities in distributing packaging machinery in conjunction with the sale of corrugated products. The function of packaging machinery is to automate the handling and packing of containers in the production line of the customer whose products are being packaged. The advantages to the customer of utilizing packaging machinery in an automated "packaging system" are evident from gains in productivity and resulting savings in operating costs. Bathurst Containers Limited is presently an agent for eight leading packaging machinery companies and is becoming increasingly engaged in the field.

It is with sincere regret and deep sorrow that the death of Mr. Lyle Dun Richardson on September 28, 1965, is recorded. During his eminently successful career of more than forty years in the corrugated container industry of Canada, the late Mr. Richardson was associated with the Bathurst organization and a predecessor container company since the year 1934 and served as President of Bathurst Containers Limited since the year 1961. Throughout his association, the late Mr. Richardson made a distinguished contribution to the growth and success of the Company. Mr. Richardson is greatly missed by his business colleagues in the Bathurst organization and by his numerous personal friends in the industry.

Mr. E. H. Gibson, formerly Executive Vice-President of Bathurst Containers Limited, was subsequently elected President.



*New corrugated container plant at St. Thomas, Ont., as it appeared in final stage of construction*



#### **Twinpak Ltd.**

In May, 1965, the scope of operations of Bathurst Containers Limited was enlarged and further diversified as a result of the acquisition of a controlling interest in Twinpak Ltd. of Lachine, Que. This company sells plastic containers and other plastic specialties which it manufactures in two plants located, respectively, in Lachine and Granby, Que.

Twinpak Ltd. was founded in 1954 and during the intervening years has become well established as an important Canadian supplier of plastic squeeze tubes, bottles, boxes and baskets, produce trays and other types and varieties of plastic containers. These products are manufactured by injection moulding, blow moulding or extrusion. The demand in Canada is growing for these products, many of which are already very familiar to users of cosmetics, liquid household products, chemicals, pharmaceuticals and food products.

The association of Twinpak Ltd. with the Company has provided Bathurst Containers Limited with immediate access to management experience,

employee know-how and operating plant facilities in the plastic container field. It is anticipated that this capability, together with the prominent position of Bathurst Containers Limited in the shipping container industry, will provide feasibility of further growth in both shipping container and plastic container business.

#### **Research and Development**

The Research and Development Department has rendered considerable technical assistance in start-up of the new kraft linerboard mill. Research work done in the Department in previous years had revealed that hardwood, when cooked, refined and handled separately up to the point of its addition to the paperboard machine and added to the top stock, would produce a superior sheet of linerboard. Start-up of the mill has verified the effectiveness of the unique design resulting from these findings and has demonstrated an improvement in formation, surface characteristics and smoothness of the linerboard produced.



*Containers manufactured by Bathurst and Twinpak serve a wide variety of packaging needs*



The research group on coating was very active during the year in keeping with the growing importance of coated boards in the Canadian market. A complete study of coating formulations and coating binders was undertaken and new formulations for appearance and printability were established for commercial use by the Company.

In September, a Dietzco-Dixon pilot coater was installed in the Department at Bathurst, N.B. This experimental coater is the first of its kind in Canada and the third of its type in North America. It is the most sophisticated equipment available for coating, waxing, impregnating, laminating and sizing of all types of paperboards on a pilot plant

scale. All new coatings of the Company's paperboards are proven out on this equipment which already has made savings by eliminating problems which would have occurred on the commercial coater in operation in the Bathurst Division. The research capability of the Company in the coating field has been substantially advanced by this installation.

Development work by the Department concerning the application of waxes and hot melt coatings on containerboards was conducted during the year in conjunction with the installation of a curtain coater machine in the Whitby container plant. This machine applies a curtain coating of hot wax or



resins to corrugated containers in order to provide special qualities for the protection of perishable products.

Previous developments by the Department relating to containerization were brought into commercial realization during the year. "Containerization" is a method for shipping in bulk whereby a large number of smaller boxes are placed in a large wood container to permit handling as a single unit for shipping. A version of containerization involving a consolidation box specially designed by the Company for air transport was approved by the International Air Transport Association.

### Personnel

All labour contracts which expired in 1965, with the exception of two contracts concerning container plant employees, were successfully renegotiated. The basis of settlement in all cases retained for the Company a position similar to other companies in the industry with respect to labour wage rates and other benefits, both of which have increased.

Employees at the new kraft linerboard mill were organized during the year and the Union was subsequently certified as the bargaining unit by the Labour Relations Board of Quebec. Preliminary meetings were held late in the year concerning the first labour contract for the new mill and progress is being made in completing negotiations.

Actuarial studies of the Bathurst Pension Plan were completed during the year, following which the Plan was integrated with the Canada Pension Plan and the Quebec Pension Plan, effective January 1, 1966. The integration was made substantially on the basis of replacing certain benefits under the Bathurst Pension Plan by the benefits to be derived from the Government plans.

The Company was successful in being able to attract young qualified personnel for employment in its various Divisions. Under prevailing circumstances of a highly competitive labour market, the difficulty of acquiring University graduates is becoming a matter of serious concern to the entire industry. The Company therefore established in 1965 a formal indoctrination and training program

for such new employees joining the Company, with special emphasis given to converting operations. This program is a further extension of the policy of the Company to upgrade skills through employee training and education.

### Combines Investigation

Reference has been made in the Annual Report of the Company for the preceding three years to the indictment against twenty companies in the industry including the Company and its container subsidiaries for an alleged offence during the period from 1947 to 1954.

The indictment remains pending in Court.

### Future Outlook

The Company continued to consider its long-range objectives and to plan for future growth.

In this context, during 1965 the Company and Bowaters Canadian Corporation Limited, in equal partnership, acquired control of Bulkley Valley Pulp & Timber Limited, the principal asset of which is a long-term Pulpwood Harvesting Agreement with the Government of British Columbia. This Agreement relates to approximately 9,000 square miles of prime timberlands in northern British Columbia and provides for the establishment of a major pulp and paper facility in that area not later than the end of 1971. Studies relating to this project are in progress.

Considering the short term, the outlook for the Company is encouraging. Shipments of linerboard from the new mill to a major overseas customer under long-term contract commenced in January, 1966, and the daily rate of production from the new mill is increasing. The Company anticipates that its production and sale of paperboards in 1966 will exceed volume in 1965 by approximately 70%. A strong demand for containerboards exists in the export markets and the high level of economic activity in Canada is continuing. These factors, coupled with the benefits of the tax holiday applicable to income from the new mill, are expected to result in appreciable improvement in performance in 1966.



## From Forest . . . . .To Package

### Bathurst Division

This Division is operated by the parent company, Bathurst Paper Limited.

<b>Timberlands</b>	1,605 sq. miles of leasehold and freehold timber limits in New Brunswick
<b>Mills</b>	Bathurst, N.B.; Kraft, semi-chemical, sulphite and groundwood pulp mills, containerboard mill and boxboard mill
<b>Products</b>	Kraft linerboard, corrugating medium, boxboards and coated paperboards

### Chaleurs Division

This Division is operated by the wholly-owned subsidiary, BATHURST PAPER (CHALEURS) LIMITED.

<b>Timberlands</b>	1,475 sq. miles of leasehold and freehold timber limits in Quebec
<b>Mills</b>	New Richmond, Que.; Kraft linerboard mill and sawmill
<b>Products</b>	Kraft linerboard and softwood lumber

### Bathurst Paper Sales Limited

This wholly-owned subsidiary operates as sales company for all paperboard and lumber products manufactured by the Bathurst and Chaleurs Divisions.

<b>Sales Offices</b>	Montreal, Que., and Toronto, Ont.
<b>Overseas Representatives</b>	In the United Kingdom, the company is represented by its subsidiary, BATHURST PAPER SALES (U.K.) LIMITED, London, Eng., except in the marketing of corrugating medium which is sold in the United Kingdom through the facilities of an affiliated company, ABITIBI BATHURST (U.K.) LIMITED, London, Eng.

### Bathurst Containers Limited

This wholly-owned subsidiary operates as a Division of Bathurst Paper Limited in the manufacture and sale of corrugated and wood products.

<b>Plants</b>	St. Thomas, Hamilton, Toronto, Etobicoke, Whitby and Lindsay, Ont.; St. Laurent and Montreal, Que.; St. Boniface, Man.; Lancaster, N.B. (operated by the subsidiary, BATHURST CONTAINERS (MARITIMES) LIMITED) and Napadogan, N.B. (operated by the subsidiary, VENEER PRODUCTS LIMITED)
<b>Products</b>	Corrugated containers, interior packing and other corrugated specialties; wood products, i.e., wirebound boxes and crates, pallets, cleated corrugated boxes, plywood and nailed wood boxes, and packaging grade veneer.
<b>Sales Offices</b>	St. Thomas, Hamilton, Toronto, St. Laurent, Montreal, St. Boniface, and Lancaster, N.B.

### Twinpak Ltd.

This partly-owned subsidiary is engaged in the manufacture and sale of plastic containers.

<b>Plants</b>	Lachine and Granby, Que.
<b>Products</b>	Plastic squeeze tubes, bottles, boxes and baskets, produce trays, and other plastic containers
<b>Sales Offices</b>	Lachine, Que., and Downsview, Ont.



# Consolidated Statement of Income and Retained Earnings for the Year Ended December 31, 1965

	1965	1964
<b>Net Sales</b> .....	\$51,136,450	\$49,225,292
Costs, excluding expenses shown below .....	39,584,879	37,316,633
	<u>11,551,571</u>	<u>11,908,659</u>
Miscellaneous income (net) .....	117,941	274,426
	<u>11,669,512</u>	<u>12,183,085</u>
Selling, administrative and general expenses .....	5,519,838	4,715,182
Portion of interest on long-term debt charged to expense (Note 5) ..	64,348	57,146
	<u>6,085,326</u>	<u>7,410,757</u>
Depreciation .....	2,017,395	1,954,818
Depletion .....	109,705	133,527
	<u>2,127,100</u>	<u>2,088,345</u>
Income before providing for income taxes .....	3,958,226	5,322,412
Provision for income taxes (Note 1) .....	<u>1,804,000</u>	<u>2,650,000</u>
<b>Net Income</b> .....	2,154,226	2,672,412
Retained earnings — beginning of year .....	19,321,727	18,491,662
	<u>21,475,953</u>	<u>21,164,074</u>
Dividends on preferred shares .....	315,000	354,375
Dividends on Class A shares .....	1,000,000	1,000,000
Dividends on common shares .....	489,930	487,972
	<u>1,804,930</u>	<u>1,842,347</u>
<b>Retained Earnings — End of Year</b> .....	<u>\$19,671,023</u>	<u>\$19,321,727</u>
Total remuneration received by directors as directors or officers .....	<u>\$ 130,628</u>	<u>\$ 129,183</u>



## Consolidated Statement of Financial Position as at December 31, 1965

**Current Assets:**

	1965	1964
Cash .....	\$ 613,941	\$ 919,534
Short-term investments, at cost .....	855,919	10,978,609
Income tax recoverable .....	95,000	900,000
Accounts receivable .....	8,797,360	7,106,892
Inventories at the lower of cost or net realizable value		
Product finished and in process, raw materials and supplies	9,146,492	7,573,047
Pulpwood .....	6,666,662	5,815,000
Unexpired insurance and prepaid taxes .....	192,382	251,709
	<u>26,367,756</u>	<u>33,544,791</u>

**Current Liabilities:**

Banker's acceptances .....	5,000,000	—
Accounts payable and accrued liabilities .....	7,577,966	4,335,121
Taxes, other than on income .....	737,573	710,283
Interest accrued on long-term debt .....	1,029,329	1,033,740
Dividends payable .....	451,386	451,095
Long-term debt due within one year .....	486,620	163,281
	<u>15,282,874</u>	<u>6,693,520</u>

**Working Capital**

	<u>11,084,882</u>	<u>26,851,271</u>
--	-------------------	-------------------

**Construction Fund in Hands of Trustee**

	<u>—</u>	<u>4,583,509</u>
--	----------	------------------

**Investment in Shares of other Companies, at cost**

	<u>2,596,106</u>	<u>477,127</u>
--	------------------	----------------

**Deferred Charges:**

Preproduction and start-up expenses—new kraft linerboard mill .....	3,417,355	426,896
Deferred charges and other miscellaneous debits (net) .....	659,767	923,398
Unamortized discount and expenses on long-term debt .....	1,222,016	1,240,016
	<u>5,299,138</u>	<u>2,590,310</u>

**Properties, at cost (Note 2)**

	102,779,083	82,770,632
--	-------------	------------

Less: Accumulated depreciation and depletion .....	34,127,050	31,856,496
--	------------	------------

	<u>68,652,033</u>	<u>50,914,136</u>
--	-------------------	-------------------

**Total Assets, less current liabilities**

	<u>87,632,159</u>	<u>85,416,353</u>
--	-------------------	-------------------

**Accumulated Income Tax Reductions****Applicable to Future Years (Note 1)**

	5,742,000	3,970,000
--	-----------	-----------

**Long-Term Debt (Note 3)**

	<u>36,037,836</u>	<u>36,045,926</u>
--	-------------------	-------------------

**Shareholders' Equity**

	<u>\$45,852,323</u>	<u>\$45,400,427</u>
--	---------------------	---------------------

**Represented by:**

Capital stock (Note 4) .....	\$26,181,300	\$26,078,700
Retained earnings .....	19,671,023	19,321,727
	<u>\$45,852,323</u>	<u>\$45,400,427</u>

Approved on behalf of the Board:

R. L. WELDON, Director

R. A. IRWIN, Director



## Statement of Source and Application of Funds for the Year Ended December 31, 1965

### Working Capital at Beginning of Year:

	1965	1964
Short-term investments .....	\$ 10,978,609	\$ 2,624,110
Funded debt called for redemption .....	—	(4,690,500)
Other working capital .....	<u>15,872,662</u>	<u>14,003,059</u>
Total .....	<u>26,851,271</u>	<u>11,936,669</u>

Add:

### Funds Provided:

Net income .....	2,154,226	2,672,412
Provision for depreciation and depletion .....	2,127,100	2,088,345
Income tax reductions applicable to future years .....	1,772,000	3,550,000
Construction fund withdrawal (deposit) .....	4,583,509	(4,583,509)
Long-term debt increase (decrease) .....	(8,090)	35,272,412
Proceeds from capital stock issues .....	<u>102,600</u>	<u>6,001,200</u>
	<u>10,731,345</u>	<u>45,000,860</u>

Deduct:

### Funds Applied:

Capital expenditures (net) .....	19,864,997	26,632,679
Preproduction and start-up expenses — new kraft linerboard mill .....	<u>2,990,459</u>	<u>368,619</u>
	22,855,456	27,001,298
Increase (decrease) in other deferred charges .....	(281,631)	1,286,113
Investment in shares of other companies .....	2,118,979	(43,500)
Dividends:		
Preferred shares .....	315,000	354,375
Class A shares .....	1,000,000	1,000,000
Common shares .....	<u>489,930</u>	<u>487,972</u>
	<u>26,497,734</u>	<u>30,086,258</u>

### Working Capital at End of Year:

Short-term investments .....	855,919	10,978,609
Banker's acceptances .....	(5,000,000)	—
Other working capital .....	<u>15,228,963</u>	<u>15,872,662</u>
Total .....	<u>\$ 11,084,882</u>	<u>\$ 26,851,271</u>



## Notes to Consolidated Financial Statements as at December 31, 1965

**Note 1 - Income Taxes:**

(A) The company's practice is to exclude from earnings and to set aside as "Accumulated income tax reductions applicable to future years" reductions of income taxes arising from:

1. Accelerated capital cost allowances.
2. The excess of capital cost allowances over depreciation charged in the accounts in respect of the new kraft linerboard mill, which represents an extraordinary expenditure relative to the normal capital expenditure programme of the company.
3. Certain expenses claimable for income tax purposes in the year incurred but subject to amortization in the accounts over future periods.

(B) The company's earnings do, however, include reductions of income taxes to the extent that normal capital cost allowances on expenditures other than the new kraft linerboard mill exceed corresponding depreciation charged in the accounts. Such reductions in income taxes amount to \$324,000 for the year 1965 and the accumulated amount of such reductions is \$1,228,000 at December 31, 1965.

(C) Income taxes which normally would have been payable in respect of reported income for 1965 amount to \$2,128,000. This amount is taken into account in the determination of net income for the year as follows:

Provision for income taxes deducted from income —

Credited to "Accumulated income tax reductions applicable to future years" pursuant to (A) above .....

Payable, included among current liabilities .....

Amount included in income pursuant to (B) above .....

\$ 1,772,000	
<u>32,000</u>	\$ 1,804,000
	<u>324,000</u>
	<u>\$ 2,128,000</u>

**Note 2 - Properties, at Cost:**

Land, buildings, machinery and equipment .....

Less: Accumulated depreciation .....

Timber leases and licences, freehold timber limits and water power rights .....

Less: Accumulated depletion .....

Construction in progress—new kraft linerboard mill .....

1965	1964
\$95,136,911	\$49,066,312
<u>30,861,387</u>	<u>28,709,928</u>
<u>64,275,524</u>	<u>20,356,384</u>
7,642,172	7,642,172
<u>3,265,663</u>	<u>3,146,568</u>
<u>4,376,509</u>	<u>4,495,604</u>
<u>—</u>	<u>26,062,148</u>
<u>\$68,652,033</u>	<u>\$50,914,136</u>



**Note 3 - Long-Term Debt:**

	1965	1964
Funded Debt:		
First Mortgage Bonds —		
Series A —		
5.60% Serial Bonds — maturing \$2,500,000		
annually January 2, 1967 to 1969 .....	\$ 7,500,000	\$ 7,500,000
6% Sinking Fund Bonds —		
maturing January 2, 1984 .....	17,500,000	17,500,000
	<u>25,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
Debentures —		
Series A —		
6% Sinking Fund Debentures —		
maturing January 2, 1984 .....	10,000,000	10,000,000
Total Funded Debt .....	35,000,000	35,000,000
Deferred Liabilities .....	1,524,456	1,209,207
Representing unsecured notes and contractual obligations		
payable, maturing \$186,620 in 1966, \$432,204 in 1967,		
\$250,232 in 1968 and the balance in varying amounts		
to 1979	<u>36,524,456</u>	<u>36,209,207</u>
Less: Sinking fund payments and instalments on deferred liabilities		
due within one year, included with current liabilities ..	486,620	163,281
Total Long-Term Debt .....	<u>\$36,037,836</u>	<u>\$36,045,926</u>

The 6% Sinking Fund Bonds maturing January 2, 1984 require annual sinking fund payments on July 2 of \$200,000 in 1966 to 1969, \$1,000,000 in 1970 to 1983 and the balance of \$2,700,000 to be retired at maturity.

The 6% Sinking Fund Debentures maturing January 2, 1984 require annual sinking fund payments on July 2 of \$100,000 in 1966 to 1969, \$550,000 in 1970 to 1983 with the balance of \$1,900,000 to be retired at maturity. These Debentures are accompanied by share purchase warrants in bearer form entitling the holders thereof to purchase, at any time up to January 2, 1974, common shares of the company at the rate of ten such shares in respect of each \$1,000 principal amount of Debentures, Series A, at the price of \$20 per share.

**Note 4 - Capital Stock:**

	1965	1964
Preferred shares of the par value of \$20 each —		
Authorized — 600,000 shares		
Issued — 5¼% cumulative redeemable preferred shares,		
1963 series — 300,000 shares .....	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000
Class A shares without nominal or par value —		
Authorized and issued — 400,000 shares .....	14,400,000	14,400,000
Common shares without nominal or par value —		
Authorized — 3,500,000 shares		
Issued — at beginning of year .....	5,678,700	5,677,500
975,060 shares		
Subscribed and issued for cash during		
year, including 30 shares on purchase		
warrants accompanying Debentures ..	102,600	1,200
6,030	<u>5,781,300</u>	<u>5,678,700</u>
981,090 shares	<u>\$26,181,300</u>	<u>\$26,078,700</u>



Subject to restrictions contained in certain covenants in the Trust Deeds securing the First Mortgage Bonds, Series A and the 6% Sinking Fund Debentures, Series A, both the preferred shares and the Class A shares are redeemable, at the option of the company, on thirty days' notice; in the case of the preferred shares at a price of \$21.05 per share, and in the case of the Class A shares at \$65.00 per share.

The 1963 series preferred shares are entitled to fixed cumulative preferential dividends at the rate of 5¼% per annum on the par value thereof. The Class A shares are entitled, subject to the rights of the preferred shares, to fixed cumulative dividends at the rate of \$2.50 per share per annum, and are convertible at the holder's option, at any time, into common shares on the basis of two common shares for one Class A share.

Dividends on the Class A and common shares, other than stock dividends, are subject to restriction under certain covenants in the Deeds of Trust and Mortgage securing the First Mortgage Bonds and Debentures. As of December 31, 1965 these restrictions were not operative.

Both the preferred shares and the Class A shares are nonvoting except when in default in the payment of, in the aggregate, eight quarterly dividends.

Of the authorized but unissued common shares:

800,000 have been reserved for issue upon exercise of the conversion privilege attaching to the outstanding Class A shares.

29,000 have been reserved for issue under the Executive Stock Option Plan authorized under By-law "L", sanctioned by the shareholders on February 25, 1963. As at December 31, 1965, options for 25,000 shares have been granted to certain full-time employees of the company including 10,800 shares to those serving in the capacity of director and/or officer of the company. The options were granted at prices of \$17.00 for 22,000 shares and from \$17.50 to \$23.50 for 3,000 shares and are exercisable in twelve-month periods commencing, respectively, in 1965 as to 7,000 shares, in each of the years 1966 to 1968 (inclusive) as to 5,800 shares and in 1969 as to 600 shares.

99,910 have been reserved for issue upon the exercise of the subscription rights evidenced by share purchase warrants accompanying the 6% Sinking Fund Debentures, Series A.

### **Note 5 - Interest During Construction:**

In addition to interest charged to expense, interest amounting to \$1,652,808 was capitalized in 1965 as a cost of construction of the new kraft linerboard mill and represents interest on funded debt of \$2,070,000 less interest earned of \$417,192 on the short-term investment of the company's surplus funds.

### **Note 6 - Commitments:**

As at December 31, 1965 the company was committed with respect to the following:

Contracts approximating \$1,350,000 in respect of cost of the new kraft linerboard mill completed in 1965.

Leasing agreements covering certain assets, mainly woodlands equipment and automobiles, involving annual rentals of approximately \$1,000,000 running for periods up to 7 years.

### **Note 7 - Contingent Liability:**

The company and its container subsidiaries, together with other companies in the containerboard and shipping container industries, have been indicted for an alleged offence against combines legislation, during the period from 1947 to 1954. In the opinion of counsel, the outcome of proceedings under the indictment is at present indeterminable.



## Auditors' Report

To the Shareholders of Bathurst Paper Limited:

We have examined the consolidated statement of financial position of Bathurst Paper Limited and subsidiary companies as at December 31, 1965 and the consolidated statement of income and retained earnings for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated statement of financial position and consolidated statement of income and retained earnings present fairly the financial position of Bathurst Paper Limited and subsidiary companies as at December 31, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We also examined the accompanying statement of source and application of funds for the year ended December 31, 1965 and, in our opinion, it presents fairly the changes in working capital for the year.

*Price Waterhouse & Co.*

Montreal, February 18, 1966

*Chartered Accountants.*

**Ten-Year Summary**

1965

1964

1963

**Sales, Income and Dividends**

Net Sales	\$51,136,450	\$49,225,292	\$44,008,390
Net Income	2,154,226	2,672,412	1,938,960
Dividends Declared — 5¼% Preferred Shares	315,000	354,375	—
— Class A Shares	1,000,000	1,000,000	1,000,000
— Common Shares	489,930	487,972	365,625

**Depreciation and Depletion**

\$ 2,127,100	\$ 2,088,345	\$ 2,226,363
--------------	--------------	--------------

**Net Capital Expenditures**

\$19,864,997	\$26,632,679	\$ 2,772,719
--------------	--------------	--------------

**Financial Position**

Working Capital	\$11,084,882	\$26,851,271	\$11,936,669
Properties (net)	68,652,033	50,914,136	26,369,802
Other Assets	7,895,244	3,067,437	1,456,205
Long-term Debt	36,037,836	36,045,926	773,514
Accumulated Income Tax Reductions Applicable to Future Years	5,742,000	3,970,000	420,000
Inventory Reserve	—	—	—

**Shareholders' Equity**

Shareholders' Equity		\$45,852,323	\$45,400,427	\$38,569,162
Represented by —	5¼% Preferred Shares	6,000,000	6,000,000	—
—	Class A Shares	14,400,000	14,400,000	14,400,000
—	Common Shares	5,781,300	5,678,700	5,677,500
—	Retained Earnings	19,671,023	19,321,727	18,491,662

**Production**

Tons of Containerboards	149,722	135,557	125,429
Tons of Boxboards	41,503	36,337	37,522
Tons of Corrugated Products	121,453	120,381	105,671
Tons of Pulp for Sale	—	—	—

**Number of Shareholders**

Preferred	1,064	645	—
Class A	2,871	3,033	3,112
Common	1,597	1,657	1,135



1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$42,788,269	\$39,244,887	\$39,675,852	\$38,667,599	\$35,238,248	\$35,048,470	\$37,770,300
1,619,860	1,979,270	1,863,626	1,813,414	1,546,663	1,543,172	3,043,752
—	—	—	—	—	—	—
1,000,000	850,000	800,000	800,000	800,000	1,200,000	1,400,000
325,000	81,250	—	—	—	325,000	487,500
\$ 2,115,813	\$ 2,045,210	\$ 2,077,984	\$ 2,014,989	\$ 1,837,771	\$ 1,695,090	\$ 1,627,099
\$ 1,913,673	\$ 2,826,155	\$ 2,891,233	\$ 1,871,659	\$ 2,047,917	\$ 1,115,690	\$ 2,711,595
\$12,691,223	\$12,604,426	\$12,831,125	\$12,830,283	\$11,935,449	\$11,956,233	\$11,917,973
25,823,446	26,025,586	25,244,641	24,431,392	24,574,722	24,123,331	24,428,991
943,142	895,494	935,277	914,299	1,064,846	468,904	525,874
6,174,484	6,537,039	7,070,596	7,299,153	7,711,610	7,700,500	8,264,500
—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	1,420,180	1,198,722
\$33,283,327	\$32,988,467	\$31,940,447	\$30,876,821	\$29,863,407	\$27,427,788	\$27,409,616
—	—	—	—	—	—	—
14,400,000	14,400,000	14,400,000	14,400,000	14,400,000	14,400,000	14,400,000
965,000	965,000	965,000	965,000	965,000	965,000	965,000
17,918,327	17,623,467	16,575,447	15,511,821	14,498,407	12,062,788	12,044,616
118,714	103,532	119,330	103,602	93,483	91,485	117,918
37,411	31,844	32,236	30,368	25,484	24,835	25,624
104,888	101,575	101,024	97,570	89,158	86,218	92,960
—	—	—	1,142	5,733	8,458	15,008
—	—	—	—	—	—	—
3,234	3,184	3,208	3,244	3,247	3,303	3,277
1,053	1,114	1,182	1,341	1,383	1,372	1,398



## **BATHURST PAPER LIMITED**

and

### **Major Subsidiary Companies**

**BATHURST PAPER (CHALEURS) LIMITED**  
Head office, New Richmond, Que.

**BATHURST PAPER SALES LIMITED**  
Head office, Bathurst, N.B.

**BATHURST PAPER SALES (U.K.) LIMITED**  
Registered office, London, Eng.

**BATHURST CONTAINERS LIMITED**  
Head office, Toronto, Ont.

**BATHURST CONTAINERS (MARITIMES) LIMITED**  
Head office, Lancaster, N.B.

**VENEER PRODUCTS LIMITED**  
Head office, Bathurst, N.B.

**TWINPAK LTD.**  
Head office, Lachine, Que.

### **Affiliated Companies**

**ABITIBI BATHURST (U.K.) LIMITED**  
Registered office, London, Eng.

**XANFOAM OF CANADA LIMITED**  
Head office, Toronto, Ont.





## LES PAPETERIES BATHURST LIMITÉE et ses

### principales filiales

LA PAPETERIE BATHURST (CHALEURS) LIMITÉE

Siège social, New-Richmond, Qué.

BATHURST PAPER SALES LIMITED

Siège social, Bathurst, N.-B.

BATHURST PAPER SALES (U.K.) LIMITED

Bureau enregistré, Londres, Ang.

BATHURST CONTAINERS LIMITED

Siège social, Toronto, Ont.

BATHURST CONTAINERS (MARITIMES) LIMITED

Siège social, Lancaster, N.-B.

VENEER PRODUCTS LIMITED

Siège social, Bathurst, N.-B.

TWINPAK LTD.

Siège social, Lachine, Qué.

### Compagnies affiliées

ABITIBI BATHURST (U.K.) LIMITED

Bureau enregistré, Londres, Ang.

XANFOAM OF CANADA LIMITED

Siège social, Toronto, Ont.

1962	\$42,788,269	1,619,860	—	1,000,000	325,000	\$ 2,115,813	\$ 1,913,673	\$12,691,223	25,823,446	943,142	6,174,484	—	—	\$33,283,327	14,400,000	965,000	17,918,327	118,714	37,411	104,888	—	3,234	1,053
1961	\$39,244,887	1,979,270	—	850,000	81,250	\$ 2,045,210	\$ 2,826,155	\$12,604,426	26,025,586	895,494	6,537,039	—	—	\$32,988,467	14,400,000	965,000	17,623,467	103,532	31,844	101,575	—	3,184	1,114
1960	\$39,675,852	1,863,626	—	800,000	—	\$ 2,077,984	\$ 2,891,233	\$12,831,125	25,244,641	935,277	7,070,596	—	—	\$31,940,447	14,400,000	965,000	16,575,447	119,330	32,236	101,024	—	3,208	1,182
1959	\$38,667,599	1,813,414	—	800,000	—	\$ 2,014,989	\$ 1,871,659	\$12,830,283	24,431,392	914,299	7,299,153	—	—	\$30,876,821	14,400,000	965,000	15,511,821	103,602	30,368	97,570	1,142	3,244	1,341
1958	\$35,238,248	1,546,663	—	800,000	—	\$ 1,837,771	\$ 2,047,917	\$11,935,449	24,574,722	1,064,846	7,711,610	—	—	\$29,863,407	14,400,000	965,000	14,498,407	93,483	25,484	89,158	5,733	3,247	1,383
1957	\$35,048,470	1,543,172	—	1,200,000	325,000	\$ 1,695,090	\$ 1,115,690	\$11,956,233	24,123,331	468,904	7,700,500	—	—	\$27,427,788	14,400,000	965,000	12,062,788	91,485	24,835	86,218	8,458	3,303	1,372
1956	\$37,770,300	3,043,752	—	1,400,000	487,500	\$ 1,627,099	\$ 2,711,595	\$11,917,973	24,428,991	525,874	8,264,500	—	—	\$27,409,616	14,400,000	965,000	12,044,616	117,918	25,624	92,960	15,008	3,277	1,398



Sommaire des dix dernières années

1965	1964	1963
\$51,136,450	\$49,225,292	\$44,008,390
2,154,226	2,672,412	1,938,960
315,000	354,375	—
1,000,000	1,000,000	1,000,000
489,930	487,972	365,625
\$ 2,127,100	\$ 2,088,345	\$ 2,226,363
\$ 19,864,997	\$ 26,632,679	\$ 2,772,719
\$11,084,882	\$26,851,271	\$11,936,669
68,652,033	50,914,136	26,369,802
7,895,244	3,067,437	1,456,205
36,037,836	36,045,926	773,514
5,742,000	3,970,000	420,000
—	—	—
\$45,852,323	\$45,400,427	\$38,569,162
6,000,000	6,000,000	—
14,400,000	14,400,000	14,400,000
5,781,300	5,678,700	5,677,500
19,671,023	19,321,727	18,491,662
149,722	135,557	125,429
41,503	36,337	37,522
121,453	120,381	105,671
—	—	—
1,064	645	—
2,871	3,033	3,112
1,597	1,657	1,135

Ventes, revenu et dividendes

Ventes nettes  
Revenu net  
Dividendes déclarés — Actions privilégiées à 5¼%  
— Actions Classe A  
— Actions ordinaires

Amortissement et épuisement

Dépenses en capital nettes

Situation financière

Fonds de roulement  
Biens-fonds (montant net)  
Autres éléments d'actif  
Dettes à long terme  
Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures  
Réserve de stocks

Avoir des actionnaires

Constitué de — Actions privilégiées 5¼%  
— Actions Classe A  
— Actions ordinaires  
— Bénéfices non répartis

Production

Tonnes de cartons pour emballages  
Tonnes de cartons pour boîtes  
Tonnes de produits en carton ondulé  
Tonnes de pâte marchande

Nombre d'actionnaires

Actions privilégiées  
Actions Classe A  
Actions ordinaires

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de la compagnie Les Papeteries Bathurst Limitée:

Nous avons examiné l'état consolidé de la situation financière de la compagnie Les Papeteries Bathurst Limitée et filiales au 31 décembre 1965 ainsi que l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, l'état consolidé de la situation financière et l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis ci-joints, présentent équitablement l'état des affaires de la compagnie Les Papeteries Bathurst Limitée et filiales au 31 décembre 1965 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons également examiné l'état ci-joint de provenance et d'utilisation des fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965 et à notre avis, cet état présente équitablement les changements qui se sont produits dans le fonds de roulement pour l'année.

*Paul Hutchins & Co.*

Montréal, 18 février 1966.

Comptables agréés.



Sous réserve des restrictions prévues par certaines dispositions des actes fiduciaires garantissant les obligations garanties de première hypothèque, Série A ainsi que les obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amortissement, Série A, les actions privilégiées et les actions Classe A sont rachetables au gré de la compagnie moyennant avis de trente jours; dans le cas des actions privilégiées, à raison de \$21.05 par action, et dans le cas des actions Classe A, à raison de \$65.00 par action.

Les actions privilégiées Série 1963 donnent droit à des dividendes prioritaires cumulatifs fixes au taux de 5¼% par an sur la valeur nominale d'icelles. Les actions Classe A donnent droit, sous réserve des droits relatifs aux actions privilégiées, à des dividendes cumulatifs fixes au taux de \$2.50 par action par an, et sont convertibles au gré du détenteur, en tout temps, en actions ordinaires à raison de deux actions ordinaires pour une action Classe A.

Les dividendes sur les actions Classe A et les actions ordinaires, autres que les dividendes en actions, sont soumis à des restrictions aux termes de certaines dispositions des actes de fiducie et d'hypothèque garantissant les obligations garanties de première hypothèque et les obligations sans garantie spécifique.

Au 31 décembre 1965, ces restrictions n'étaient pas en vigueur.

Les actions privilégiées et les actions Classe A ne comportent pas le vote, sauf à défaut du paiement de huit dividendes trimestriels, au total.

Des actions ordinaires autorisées mais non émises:

800,000 ont été réservées pour fin d'émission en prévision de l'exercice du privilège de conversion qui accompagne les actions Classe A en circulation.

29,000 ont été réservées pour fin d'émission aux termes du Plan d'options d'achat d'actions pour Dirigeants autorisé par le Règlement "L", sanctionné par les actionnaires le 25 février 1963.

Au 31 décembre 1965, des options pour 25,000 actions avaient été accordées à certains employés à plein temps de la compagnie dont 10,800 actions à des membres de l'équipe de direction remplissant les fonctions d'administrateur et/ou de directeur de la compagnie. Les options ont été accordées à des prix de \$17.00 pour 22,000 actions et de \$17.50 à \$23.50 pour 3,000 actions et peuvent être exercées au cours de périodes de douze mois commençant, respectivement, en 1965 à raison de 7,000 actions, durant chacune des années allant de 1966 à 1968 (inclusivement) à raison de 5,800 actions, et en 1969 à raison de 600 actions.

99,910 ont été réservées pour fin d'émission en prévision de l'exercice des droits de souscription représentés par les certificats de droit de souscription accompagnant les obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amortissement, Série A.

### Note 5 - Intérêts durant les travaux de construction :

En plus des intérêts imputés aux dépenses, des intérêts s'élevant à \$1,652,808 ont été capitalisés en 1965 en tant que partie du coût de la construction de la nouvelle cartonnerie kraft et représentent des intérêts de \$2,070,000 sur la dette obligataire, moins un revenu d'intérêts de \$417,192 sur le placement à court terme des fonds excédentaires de la compagnie.

### Note 6 - Engagements :

Au 31 décembre 1965, la compagnie avait des engagements à l'égard des contrats suivants:

Des contrats d'environ \$1,350,000 à l'égard du coût de la nouvelle cartonnerie complétée en 1965.

Des conventions de location relatives à certaines immobilisations, constituées principalement par des automobiles et de l'équipement forestier, comportant des loyers annuels d'environ \$1,000,000, en vigueur pour des périodes allant jusqu'à 7 ans.

### Note 7 - Passif éventuel :

La compagnie et ses filiales qui fabriquent des emballages, de même que d'autres compagnies appartenant aux industries des cartonnages et des emballages, ont été mises en accusation pour violation présumée de la loi sur les coalitions durant la période allant de 1947 à 1954. De l'avis de nos conseillers juridiques, il n'est pas possible de déterminer en ce moment ce qui résultera de la poursuite.

**Note 3 - Dette à long terme:**

Dette obligataire:  
Obligations garanties de première hypothèque  
Série A —

Obligations garanties à 5.60% remboursables en série, échéant à raison de \$2,500,000 annuellement le 2 janvier de 1967 à 1969  
Obligations garanties à 6% à fonds d'amortissement, échéant le 2 janvier 1984

Obligations sans garantie spécifique

Série A —

Obligations sans garantie spécifique à fonds d'amortissement, échéant le 2 janvier 1984

Total de la dette obligataire

Représentant des effets non garantis et des obligations contractuelles à payer, échéant à raison de \$186,620 en 1966, \$432,204 en 1967, \$250,232 en 1968, et le solde en montants divers sur une période s'étendant jusqu'à 1979

Moins: Versements aux fonds d'amortissement et versements à l'égard du passif différé échéant en-dedans d'un an, compris dans les exigibilités

Total de la dette à long terme

1965	\$ 7,500,000	17,500,000	25,000,000	10,000,000	35,000,000	1,524,456	36,524,456	486,620	\$36,037,836
1964	\$ 7,500,000	17,500,000	25,000,000	10,000,000	35,000,000	1,209,207	36,209,207	163,281	\$36,045,926

**Note 4 - Capital-actions:**

Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$20 chacune —  
Autorisées — 600,000 actions  
Émises — Actions privilégiées à 5¼%, cumulatives et rachetables, Série 1963 — 300,000 actions  
Actions Classe A sans valeur nominale —  
Autorisées et émises — 400,000 actions  
Actions ordinaires sans valeur nominale —  
Autorisées — 3,500,000 actions  
Émises — au début de l'exercice  
975,060 actions  
Souscrites et émises contre paiement en espèce durant l'exercice, y compris 30 actions contre certificats de droit de souscription accompagnant les obligations sans garantie spécifique  
6,030  
981,090 actions

1965	\$ 6,000,000	14,400,000	5,678,700	102,600	5,781,300	\$26,181,300
1964	\$ 6,000,000	14,400,000	5,677,500	1,200	5,678,700	\$26,078,700

Les obligations garanties à 6% à fonds d'amortissement échéant le 2 janvier 1984 exigent des versements annuels au fonds d'amortissement, le 2 juillet, au montant de \$100,000 en 1966 et jusqu'en 1969, au montant de \$1,000,000 en 1970 et jusqu'en 1983 et le solde de \$2,700,000 devant être remboursé à l'échéance.  
Les obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amortissement échéant le 2 janvier 1984 exigent des versements annuels au fonds d'amortissement, le 2 juillet, au montant de \$1,900,000 devant être remboursé à l'échéance. Ces obligations sans garantie spécifique sont accompagnées de certificats de droit de souscription au porteur donnant à leurs détenteurs le droit d'acheter, en tout temps jusqu'au 2 janvier 1974, des actions ordinaires de la compagnie au prix de \$20 l'action, à raison de dix actions ordinaires pour chaque tranche de \$1,000 de capital des obligations sans garantie spécifique, Série A.



Notes aux états financiers consolidés, au 31 décembre 1965

Note 1 - Impôts sur le revenu :

(A) La compagnie a adopté comme pratique d'exclure du revenu et de mettre de côté, à titre de "Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures", les réductions d'impôts sur le revenu découlant:

- 1. des allocations accélérées pour coût en capital;
- 2. de l'excédent des allocations pour coût en capital sur l'amortissement porté aux comptes en ce qui a trait à la nouvelle cartonnerie, qui représente une dépense exceptionnelle par rapport à celle que prévoit normalement le programme de dépenses en capital de la compagnie;
- 3. de certaines dépenses pouvant être réclamées pour fins d'impôts durant l'exercice au cours duquel elles ont été encourues, mais soumise à l'amortissement dans les comptes sur des périodes futures.

(B) Le revenu de la compagnie comprend, cependant, des réductions d'impôts sur le revenu dans la mesure où les allocations normales pour coût en capital relatives aux dépenses autres que celles qui ont trait à la nouvelle cartonnerie dépassent l'amortissement porté aux comptes. Ces réductions pour impôts sur le revenu s'élèvent à \$324,000 pour l'année 1965 et le montant accumulé de ces réductions d'impôts sur le revenu se totalise à \$1,228,000 au 31 décembre 1965.

(C) Les impôts sur le revenu qui, normalement, auraient été payables sur le revenu déclaré pour 1965, s'élèvent à \$2,128,000. Ce montant est reflété comme ci-dessous dans le revenu net pour l'exercice:

Provision pour impôts sur le revenu déduits du revenu —  
Créditée aux "Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures" suivant le paragraphe (A) ci-dessus .....  
Montant à payer, compris dans les exigibilités .....  
Montant compris dans le revenu, suivant le paragraphe (B) ci-dessus .....

	\$ 1,772,000
	32,000
	<u>\$ 1,804,000</u>
	324,000
	<u><u>\$ 2,128,000</u></u>

Note 2 - Biens-fonds, au coût :

Terrain, immeubles, machinerie et outillage .....  
Moins: amortissement accumulé .....  
Permis et concessions forestières, réserves forestières en propriété libre et droits d'exploitation hydro-électrique .....  
Moins: épuisement accumulé .....  
Construction en cours — nouvelle cartonnerie kraft .....

1965	\$95,136,911
1964	\$49,066,312
	<u>28,709,928</u>
	<u>20,356,384</u>
	7,642,172
	3,146,568
	<u>4,495,604</u>
	<u>26,062,148</u>
	<u><u>\$68,652,033</u></u>
	<u><u>\$50,914,136</u></u>

de roulement à la fin de l'exercice :	
Placements à court terme	
Acceptations de banque	
Autres éléments du fonds de roulement	
Total	

Revenu net	
Provision pour amortissement et épuisement	
Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures	
Retrait du fonds de construction (dépôt)	
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	
Produit d'émissions de capital-actions	

Placements à court terme	.....
Dettes obligataires rappelées pour remboursement	.....
Autres éléments du fonds de roulement	.....

1965	\$10,978,609	15,872,662	26,851,271	2,154,226	2,127,100	1,772,000	4,583,509	(8,090)	102,600	10,731,345	19,864,997	2,990,459	22,855,456	(281,631)	2,118,979	315,000	1,000,000	489,930	26,497,734	855,919	(5,000,000)	15,228,963	\$11,084,882	
1964	\$ 2,624,110	(4,690,500)	14,003,059	11,936,669	2,672,412	2,088,345	3,550,000	(4,583,509)	35,272,412	6,001,200	45,000,860	26,632,679	368,619	27,001,298	1,286,113	(43,500)	354,375	1,000,000	487,972	30,086,258	10,978,609	—	15,872,662	\$26,851,271



Etat consolidé de la situation financière au 31 décembre 1965

1965	
\$ 613,941	\$ 919,534
855,919	10,978,609
95,000	900,000
8,797,360	7,106,892
9,146,492	7,573,047
6,666,662	5,815,000
192,382	251,709
26,367,756	33,544,791
5,000,000	—
7,577,966	4,335,121
737,573	710,283
1,029,329	1,033,740
451,386	451,095
486,620	163,281
15,282,874	6,693,520
11,084,882	26,851,271
—	4,583,509
2,596,106	477,127
3,417,355	426,896
659,767	923,398
1,222,016	1,240,016
5,299,138	2,590,310
102,779,083	82,770,632
34,127,050	31,856,496
68,652,033	50,914,136
87,632,159	85,416,353
5,742,000	3,970,000
36,037,836	36,045,926
\$45,852,323	\$45,400,427
\$26,181,300	\$26,078,700
19,671,023	19,321,727
\$45,852,323	\$45,400,427

**Disponibilités :**

Encaisse

Placements à court terme, au coût

Impôts sur le revenu à recouvrer

Comptes à recevoir

Stocks au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation

Produits finis et produits en cours, matières premières et fournitures

Bois à pâte

Assurances et taxes payées d'avance

**Exigibilités :**

**Fonds de roulement**

**Fonds de construction en fiduciaire**

**PlACEMENT dans les actions d'autres compagnies, au coût**

**Frais différés :**

Dépenses encourues antérieurement à la production et frais de mise en marche — nouvelle cartonnerie kraft

Frais différés et autres débits divers (montant net)

Dépenses et escompte non amortis sur la dette à long terme

**Biens-fonds, au coût (Note 2)**

*Moins:* amortissement et épuisement accumulés

**Actif total, moins les exigibilités**

**Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures (Note 1)**

**Dette à long terme (Note 3)**

**Avoir des actionnaires**

**Constitué de :**

Capital-actions (Note 4)

Bénéfices non répartis

Approuvé au nom du conseil d'administration:  
R. L. WELDON, Administrateur

R. A. IRWIN, Administrateur

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis  
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

1965	\$51,136,450
39,584,879	11,551,571
274,941	117,941
11,669,512	5,519,838
64,348	6,085,326
2,017,395	109,705
2,127,100	3,958,226
1,804,000	2,154,226
19,321,727	21,475,953
315,000	1,000,000
489,930	1,804,930
\$19,671,023	\$130,628
1,842,347	\$ 129,183
487,972	
1,000,000	
354,375	
21,164,074	
18,491,662	
2,672,412	
5,322,412	
2,650,000	
2,088,345	
133,527	
1,954,818	
7,410,757	
57,146	
4,715,182	
12,183,085	
274,426	
11,908,659	
37,316,633	
\$49,225,292	
1964	

**Ventes nettes**

Coût, excluant les dépenses ci-dessous

Revenu de sources diverses (montant net)

Frais de vente, d'administration et dépenses générales

Partie des intérêts sur la dette à long terme imputée aux

dépenses (Note 5)

Amortissement

Epuisement

Revenu avant provision pour impôts sur le revenu

Provision pour impôts sur le revenu (Note 1)

**Revenu net**

Bénéfices non répartis — solde au début de l'exercice

Dividendes sur actions privilégiées

Dividendes sur actions Classe A

Dividendes sur actions ordinaires

**Bénéfices non répartis — solde à la fin de**

**l'exercice**

Rémunération totale reçue par les membres du conseil

à titre d'administrateurs ou de directeurs



De la forêt . . . . . à l'emballage

Division Bathurst

Cette division est exploitée par la compagnie mère, Les Papeteries Bathurst Limitée.

<b>Ressources forestières</b>	1,605 milles carrés de concessions forestières et de réserves forestières en propriété libre et à bail au Nouveau-Brunswick
<b>Fabriques</b>	Bathurst (N.-B.); fabriques de pâte kraft, semi-chimique, au suifite et mécanique, fabrique de carton pour emballages et fabrique de carton pour boîtes
<b>Produits</b>	Carton-doublure kraft, carton à onduier, cartons pour boîtes et cartons couchés

Division de la Baie-des-Chaleurs

Cette division est exploitée par la filiale en propriété entière, LA PAPETERIE BATHURST (CHALEURS) LIMITEE.

<b>Ressources forestières</b>	1,475 milles carrés de concessions forestières et de réserves forestières en propriété libre et à bail dans le Québec
<b>Fabriques</b>	New-Richmond (Qué.); fabrique de carton-doublure kraft et scierie
<b>Produits</b>	Carton-doublure kraft et bois d'oeuvre mou

Bathurst Paper Sales Limited

Cette filiale en propriété entière joue le rôle d'un organisme de vente pour tout le carton et le bois d'oeuvre fabriqués par les divisions Bathurst et Baie-des-Chaleurs.

<b>Bureaux de vente</b>	Montréal (Qué.) et Toronto (Ont.)
<b>Représentants outre-mer</b>	Au Royaume-Uni, cette compagnie est représentée par sa filiale, BATHURST PAPER SALES (U.K.) LIMITED, Londres, Ang., sauf en ce qui a trait à la mise en marché du carton à onduier, dont la vente est assurée au Royaume-Uni par l'entremise d'une compagnie affiliée, ABITIBI BATHURST (U.K.) LIMITED, Londres, Ang.

Bathurst Containers Limited

Cette filiale en propriété entière, qui est une division des emballages de la compagnie Les Papeteries Bathurst Limitée, assure la fabrication et la vente de produits en carton ondulé et de produits en bois.

<b>Etablissements</b>	St. Thomas, Hamilton, Toronto, Etobicoke, Whitby et Lindsay (Ont.); St-Laurent et Montréal (Qué.); St-Boniface (Man.); Lancaster (N.-B.)—exploité par la filiale BATHURST CONTAINERS (MARITIMES) LIMITED—et Napadogan (N.-B.)—exploité
<b>Produits</b>	Emballages en carton ondulé, garnitures intérieures et autres articles spéciaux en carton ondulé; produits en bois: caisses et boîtes renforcées de fil métallique, plates-formes de gerbage, boîtes en carton ondulé à tasseaux, caisses en bois cloué et en contreplaqué, et bois de placage pour emballages
<b>Bureaux de vente</b>	St. Thomas, Hamilton, Toronto, St-Laurent, Montréal, St-Boniface et Lancaster (N.-B.)

Twinpak Ltd.

Cette filiale partiellement contrôlée s'occupe de la fabrication et de la vente d'emballages en plastique.

<b>Etablissements</b>	Lachine et Granby (Qué.)
<b>Produits</b>	Tubes compressibles en plastique, bouteilles, boîtes et paniers, plateaux en plastique pour fruits et légumes et autres emballages en plastique
<b>Bureaux de vente</b>	Lachine (Qué.) et Downsview (Ont.)

importante de ce programme est consacrée aux opérations de transformation. Cette nouvelle initiative s'inspire de la ligne de conduite de la compagnie, qui vise à accroître aptitudes et compétences par l'apprentissage et l'éducation.

### Enquête sur les coalitions

Il a été fait mention, dans le rapport annuel de la compagnie des trois années précédentes, de la mise en accusation de vingt compagnies appartenant à notre industrie, dont notre compagnie, de même que ses filiales du secteur des emballages, pour violation présumée de la loi durant la période allant de 1947 à 1954.

Cette mise en accusation reste en instance devant les tribunaux.

### Perspectives futures

La compagnie a continué durant l'année de poursuivre ses objectifs à long terme et d'établir des projets en vue de son expansion future.

Dans ce contexte, la compagnie et Bowaters Canadian Corporation Limited ont acquis, à parts égales, le contrôle de Bulkley Valley Pulp & Timber Limited, dont le principal élément d'actif est un contrat à long terme d'exploitation forestière intervenu avec le gouvernement de la Colombie-Britannique. Ce contrat s'applique à environ 9,000 milles carrés d'excellentes ressources forestières dans le nord de la Colombie-Britannique et prévoit l'établissement d'importantes installations de pâtes et papiers dans cette région pour la fin de 1971 au plus tard. Des études portant sur ce projet sont en cours.

Les perspectives à court terme de la compagnie sont encourageantes. Les envois de carton-doublure fabriqués à la nouvelle cartonnerie à un important client d'outre-mer en vertu d'un contrat à long terme ont commencé en janvier 1966, et le taux de production journalière de ces nouvelles installations augmente. La compagnie prévoit que pour 1966, sa production et ses ventes de cartons dépasseront le volume de 1965 d'environ 70 p. 100. La demande de cartonnages est très forte dans les marchés d'exportation, et le niveau élevé d'activité économique au Canada se maintient. On prévoit que ces facteurs, alliés aux avantages de l'exemption d'impôt applicable aux revenus provenant de la nouvelle cartonnerie, produiront une amélioration appréciable des résultats en 1966.

durant l'année, à des usages commerciaux. Par "envois en bloc", on entend un système d'expédition qui consiste à placer un grand nombre de petites boîtes dans une vaste caisse en bois; la manutention est facilitée du fait qu'on n'a qu'une caisse à déplacer au lieu d'un grand nombre de petites boîtes. Une version de cette innovation a été approuvée par l'Association Internationale du Transport Aérien; il s'agit d'une caisse conçue spécialement par la compagnie pour le transport par la voie des airs.

### Personnel

Toutes les conventions ouvrières qui prenaient fin en 1965, à l'exception de deux conventions régissant les conditions de travail des employés des fabriques d'emballages, ont fait l'objet de négociations qui ont abouti à des ententes de part et d'autre. Dans tous les cas, la signature des nouvelles conventions a permis à la compagnie de conserver une position correspondant à celle des autres entreprises de l'industrie quant aux taux des salaires et autres avantages sociaux, qui ont été augmentés.

Les employés de la nouvelle cartonnerie kraft ont été groupés en syndicat durant l'année, et le syndicat a été subseqüemment certifié par la Commission des Relations Ouvrières du Québec pour fins de négociations. Des réunions préliminaires ont été tenues vers la fin de l'année en vue de la signature de la première convention ouvrière de la nouvelle cartonnerie, et les négociations progressent.

Des études actuarielles, portant sur le Régime de Retraite Bathurst, ont été complétées durant l'année, à la suite desquelles notre régime de retraite a été intégré au Régime de Rentes du Québec et au Régime des Pensions du Canada, à compter du 1er janvier 1966. Cette intégration a reposé en grande partie sur le remplacement de certaines prestations prévues par le Régime de Retraite Bathurst, par des prestations prévues aux termes des régimes gouvernementaux.

La compagnie a été en mesure de s'assurer les services de jeunes employés possédant d'excellentes aptitudes pour ses diverses divisions. Vu la concurrence très vive qui existe sur le marché de la main-d'oeuvre, le recrutement de diplômés universitaires présente un problème de plus en plus sérieux pour l'industrie toute entière. En conséquence, la compagnie a établi en 1965 un programme officiel de formation et d'initiation au travail, que doivent suivre tous les nouveaux employés qui entrent chez nous; une partie



Les emballages fabriqués par Bathurst et Twipak répondent aux besoins les plus divers.



Le groupe qui effectue des travaux de recherche sur le couchage a été très actif durant l'année, s'efforçant de répondre aux besoins créés par l'importance croissante des cartons couchés au Canada. Il a entrepris une étude approfondie des formules de couchage et des substances adhésives, et établi de nouvelles formules concernant la présentation et l'aptitude des cartons à se prêter à l'impression pour usage commercial.

En septembre, une coucheuse Dietzco-Dixon expérimentale a été installée à Bathurst (N.-B.). Cette coucheuse d'essai est la première du genre au Canada, et la troisième du genre en Amérique du Nord. C'est la machine la plus perfectionnée qui existe pour coucher, cirer, imprégner, coller et contre-coller les cartons de toutes sortes sur une base expérimentale. Toutes les nouvelles opérations de couchage de la compagnie sont

éprouvées sur cette machine, qui a déjà permis de faire des économies en éliminant certains problèmes qui se seraient produits sur la coucheuse commerciale utilisée par la Division Bathurst. La compagnie sera en mesure de progresser rapidement dans ses recherches en matière de couchage grâce à cet équipement précieux.

Durant l'année également, ce service a fait des travaux de mise au point concernant l'application de cires et le couchage à chaud sur les cartonnages, dans le cadre de l'installation d'une fonceuse à la fabrication d'emballages de Whitby. Cette machine applique une couche écran de cire ou résines chaudes sur le carton ondulé afin de donner une protection spéciale aux éléments périssables durant le transport.

Des travaux que notre service de recherche avait effectués au cours des années précédentes dans le domaine des envois en bloc ont commencé à se prêter,

La nouvelle fabrique d'emballages en carton ondulé de St. Thomas (Ont.), aux derniers stades de la construction



## Twinpak Ltd.

En mai 1965, les opérations de Bathurst Containers Limited ont été diversifiées et accrues par suite de l'acquisition d'une participation de contrôle dans Twinpak Ltd., de Lachine (Qué.). Cette entreprise vend des emballages et autres produits spéciaux en plastique, qu'elle fabrique dans ses établissements de Lachine et

Granby (Qué.).

Twinpak Ltd., fondée en 1954, est rapidement deve-

nue un important fournisseur canadien de tubes com-

pressibles, bouteilles, boîtes, paniers, plateaux à lé-

gumes et fruits et autres formes d'emballages en

plastique. Ces produits sont fabriqués par moulage par

injection, moulage par soufflage et refoulage. Il existe

au Canada une demande grandissante à l'égard de ces

produits, que les consommateurs connaissent bien

puisque les cosmétiques, détergents liquides, produits

chimiques et pharmaceutiques ainsi que certains ali-

ments qu'ils achètent sont présentés dans ces formes

d'emballage.

L'acquisition de cette participation dans Twinpak

permet à Bathurst Containers Limited de mettre direc-

ment à contribution l'expérience de l'équipe de direc-

## Recherche et mise au point

tion de cette entreprise, les connaissances techniques de son personnel ainsi que les installations de ses établissements. Aussi Bathurst Containers Limited, qui occupe déjà une place enviable dans l'industrie des emballages, devrait-elle être en mesure de faire des progrès appréciables dans le secteur réunissant les cartons et les plastiques.

Notre service de recherche et de mise au point a joué un rôle fort utile dans la mise en marche de la nouvelle cartonnerie kraft. Des travaux de recherche effectués par ce service au cours des années précédentes avaient révélé que le bois franc, lorsqu'il est cuit, raffiné et traité séparément jusqu'au moment où cette pâte doit être acheminée vers la machine à carton et incorporée à la matière première principale, produit du carton-doublure d'une qualité supérieure. La mise en marche de la fabrique a confirmé l'efficacité de ce procédé unique en révélant une amélioration dans l'épau, les caractéristiques de surface et le fini du carton-doublure fabriqué de cette façon.



La Division Bathurst

La mécanisation des opérations forestières étant maintenant chose faite, le flottage du bois a été entrepris pour la dernière fois en 1965. A partir de 1966, tout le bois provenant des forêts de la compagnie sera transporté par camions directement à la fabrique. En conséquence, nous avons continué durant l'année la construction des chemins nécessaires pour assurer le transport des billes à travers la forêt.

La compagnie a apporté, durant l'année, d'importantes améliorations à sa fabrique de Bathurst (N.-B.). L'agrandissement de la fabrique de pâte semi-chimique a été complété. Vers la fin de l'année, la machine à carton qui, autrefois, servait exclusivement à la production de carton-doublure a été modifiée en vue de la production de carton à onduler fait de pâte de bois franc et de carton-doublure spéciaux. En conséquence, la capacité de production de carton à onduler de la compagnie a été portée à environ 120,000 tonnes par an. A la fin de l'année, le transfert de la production de carton-doublure, de la fabrique de cartonnages de Bathurst à la nouvelle cartonnerie de New-Richmond (Qué.), était en cours. Une nouvelle déchiqueteuse a été installée dans les établissements de Bathurst (N.-B.), dans le cadre du programme visant à remplacer l'entreposage des billes par celui des copeaux de bois franc.

Avec ses conseillers, la compagnie a entrepris durant l'année des études portant sur les fabriques de Bathurst, pour déterminer la possibilité d'une utilisation accrue de leurs ressources forestières et de leur capacité de production au Nouveau-Brunswick. Ces études ont été orientées vers l'élaboration d'un programme d'expansion éventuelle qui permettrait à la compagnie d'atteindre ces objectifs pour la division, et la compagnie les poursuit activement.

Bathurst Containers Limited

A la fin de l'exercice, la compagnie avait complété, à toutes fins pratiques, la construction de sa nouvelle fabrique d'emballages en carton ondulé à St. Thomas (Ont.), dans le cadre du programme d'expansion mentionné dans le rapport annuel de 1964. Cet établissement est situé sur un emplacement de 15 acres, offre une aire de parquet de 150,000 pieds carrés, et environ 100 personnes y trouveront un emploi. Il a été mis en marche le 1er février 1966.

De même, la compagnie a sensiblement complété la construction d'un établissement à Lindsay (Ont.), pour la production du bois d'oeuvre destiné à la fabrication des boîtes en carton ondulé renforcées de fil métal-

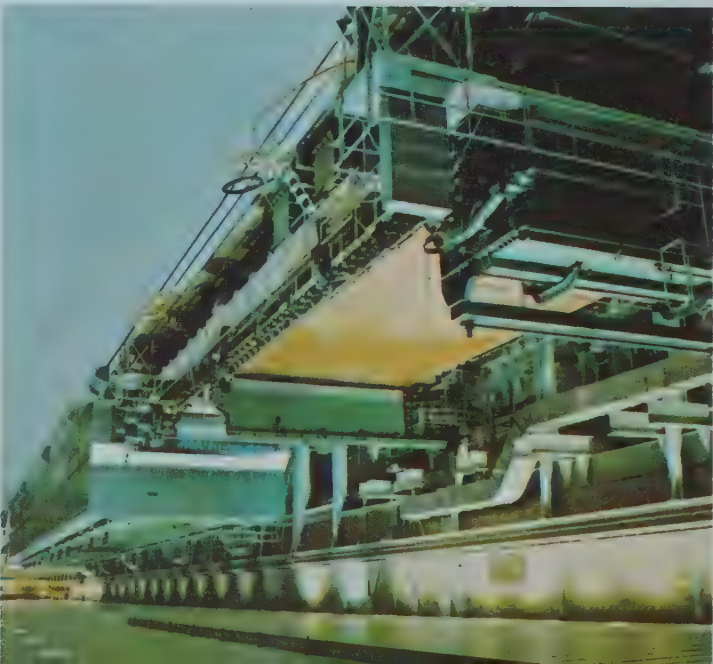
liques, à tasseaux. Cette fabrique a été récemment mise en activité.

Le rapport annuel de 1964 parlait également de l'agrandissement et de la modernisation de notre fabri- que d'emballages en carton ondulé de Toronto. Ce projet a été différé en 1965, dans l'intention d'entreprendre les travaux en 1966. On prépare actuellement les devis des architectes, et on prévoit que le projet sera com- plété avant la fin de l'année courante.

Durant l'année 1965, pour fournir un service addi- tionnel à ses clients, Bathurst Containers Limited a accru ses activités dans le secteur de la distribution des machines à emballer, dans le cadre de la vente des produits en carton ondulé. Le rôle des machines à emballer est d'automatiser la manutention et le rem- plissage des emballages dans les établissements des clients. Les entreprises qui utilisent ces machines pour les fins d'un programme intégré d'emballage obtiennent une productivité accrue tout en épargnant sur leurs frais d'exploitation. Bathurst Containers Limited est présentement l'agent de huit importants fabricants de machines à emballer, et joue un rôle grandissant dans ce domaine.

C'est avec un regret profond que nous notons ici le décès de M. Lyle Dun Richardson, le 28 septembre 1965. Pendant sa brillante carrière de plus de quarante ans dans l'industrie des emballages en carton ondulé au Canada, il avait fait partie de l'organisation Bathurst et de l'entreprise qui l'avait précédée, et ce à partir de 1934, et avait été président de Bathurst Containers Limited à partir de 1961. Pendant tout ce temps, il avait contribué d'une façon éminente à l'essor de la compagnie. Le décès de M. Richardson constitue une lourde perte pour tous ses collègues de l'organisation Bathurst et ses nombreux amis personnels dans l'indus- trie toute entière.

M. E. H. Gibson, autrefois vice-président à la direc- tion de Bathurst Containers Limited, a été subsequem- ment nommé président.



1



4

1. Vue de la machine à carton-doublure montrant l'équipement fourdrinier, les presses et la section du séchage. Cet équipement de fabrication canadienne a été conçu pour atteindre des vitesses allant jusqu'à 2,000 pieds par minute.
2. Panneau de contrôle de la fabrique de pâte d'où s'effectue la surveillance des procédés de cuisson, lavage et triage.
3. Carton-doublure kraft enroulé sur la bobine avant le découpage en bandes individuelles.
4. Basculeur de camion à l'oeuvre, avec remorque de camion remplie de copeaux dans la position la plus haute. De là, les copeaux sont acheminés vers l'entreposage ou directement au lessivier.
5. Manutention du carton-doublure prêt pour l'expédition, à l'entrepôt qui offre suffisamment d'espace pour ranger 12,000 tonnes.

## Division de la Baie-des-Chaleurs



2



3



5



Division de la Baie-des-Chaleurs

Durant l'année, la compagnie a complété la construction de sa nouvelle cartonnerie kraft et vers la fin d'août, la mise en marche des installations commençait. La construction de la fabrique et l'établissement des opérations connexes d'exploitation forestière menée canisée ont pu être réalisés, dans une large mesure, dans les limites du total estimatif original des fonds requis à cette fin.

Le coût total de l'ensemble du projet au 31 décembre 1965 s'élevait à \$45.4 millions, compte tenu des engagements restants, des intérêts différés ainsi que des dépenses antérieures à la production et des frais de mise en marche. Les dépenses en capital estimatives que l'on avait établies à l'origine pour la construction de la fabrique, l'établissement des opérations forestières et leur mécanisation, les frais de mise en marche et les intérêts nets durant les travaux, ont subéquemment été portées à \$43.5 millions par d'autres provisions pour installations additionnelles. Le coût réel dépasse de \$1.9 million le total estimatif des frais. Cet excédent est principalement attribuable à des dépenses additionnelles relatives aux travaux antérieurs à la production et à ceux de mise en marche.

La construction de la fabrique et l'établissement des opérations forestières ont progressé durant 1965 suivant le programme établi. En juin, la centrale d'énergie ainsi que la cour et l'atelier de la préparation du bois ont été mis en activité, et la fabrique de pâte ainsi que la machine à carton-doublure vers la fin d'août.

Avant le début de la mise en marche, la compagnie a amorcé un programme intensif de formation pour tous les employés de l'établissement, dont 73 p. 100 ne possédaient aucune expérience préalable dans l'industrie des pâtes et papiers. Il a été nécessaire de donner une formation spéciale à la majorité des employés expérimentés, vu qu'ils allaient remplir des postes supérieurs à ceux qu'ils détenaient auparavant. Pour les fins de ce programme de formation, nous avons fait usage de manuels détaillés portant sur les opérations de tous les services. Le programme terminé, l'apprentissage de tous les employés du secteur de la production s'est continué au travail même.

La mise en marche étant en cours depuis quelque temps déjà, nous sommes à même d'affirmer que l'aménagement de la cartonnerie et son plan général sont satisfaisants. Toutes les opérations étant réunies sous un seul toit, présentent des avantages particuliers pendant les rigueurs des saisons hivernales. La production a augmenté de façon soutenue à mesure que

le personnel de gestion et d'exploitation a acquis de l'expérience dans le fonctionnement de la cartonnerie. Tout indique présentement que celle-ci devrait atteindre la capacité journalière prévue vers la fin de 1966. Nous sommes déjà à même de constater les avantages des caractéristiques spéciales que nous avons fait incorporer à la fabrique pour nous assurer un produit de haute qualité.

La Commission d'Enquête Publique qui a été nommée pour étudier la possibilité de permettre la semaine de sept jours ouvrables dans l'industrie des pâtes et papiers au Québec n'avait pas encore présenté son rapport au moment de mettre sous presse. Dans l'inter-vallé, la Commission a donné à la compagnie la permission d'exploiter la fabrique sur une base ininterrompue durant une période provisoire.

La construction d'un nouveau quai en collaboration avec le Ministère fédéral des Travaux Publics a été complétée en juin 1965. Des navires-citernes T-2 ont pu décharger de l'huile à chauffage au nouveau quai, directement dans les installations d'entreposage de la compagnie. De même, des envois de carton-doublure et de bois d'oeuvre ont pu être mis à bord de navires à long cours.

Durant l'année, la compagnie a continué d'aménager un district résidentiel moderne à New-Richmond (Qué.). Cette localité, appelée "Parc Chaleur", comprend maintenant 158 lots pourvus de tous services publics, et ce total pourra être porté à 253. La construction des chemins et l'installation de l'éclairage des rues ainsi que de tous services essentiels ont été complétées, et environ 100 habitations ont déjà été construites par des employés de la compagnie, avec le concours précieux de la Société Centrale d'Hypothèques et de Logement. On vend également des terrains à des personnes qui ne sont pas employées à la compagnie, pour donner à la nouvelle localité un caractère plus diversifié.

La compagnie tient à exprimer son appréciation aux conseillers, entrepreneurs et fournisseurs qui ont participé à la construction et à l'aménagement de cet important nouveau centre de production dont ceux-ci ont apporté leur collaboration.

La nouvelle cartonnerie kraft et ses ressources forestières ainsi que la scierie constituent la Division de la Baie-des-Chaleurs de la compagnie. Cette division est entièrement intégrée, possédant son propre personnel de comptabilité, d'achats et de services connexes. Ces opérations relèvent de notre filiale en propriété entière, La Papeterie Bathurst (Chaleurs) Limitée.

Le 21 novembre 1965, une augmentation de 3 p. 100 est entrée en vigueur dans les prix de vente des produits en carton ondulé.

## Production

Le total de la production de cartons à la fabrique de Bathurst (N.-B.), qui s'est établi à 169,665 tonnes, a été légèrement inférieur au volume atteint en 1964. A que à plein rendement pendant toute l'année. La production de carton-doublure à la nouvelle fabrique de New-Richmond (Qué.) par suite de la mise en marche des installations s'est élevée à 21,560 tonnes. De ce total, nous avons vendu 8,592 tonnes de carton en tant que produit d'essai, et le reste a été porté à l'inventaire régulier de fin d'année. Le produit de la vente du carton d'essai a été porté au compte des dépenses encourues antérieurement à la production et des frais de mise en marche, dans les états financiers.

La qualité du carton-doublure fabriqué à la nouvelle cartonnerie s'est avérée satisfaisante. Des envois ont été faits à tous les principaux clients de la compagnie dans le secteur domestique et celui des exportations. Ces clients ont fait subir divers essais à notre produit et en ont éprouvé l'aptitude à se prêter à l'utilisation; ils nous ont fait savoir que la qualité de notre carton-doublure est entièrement acceptable, et que son rendement général est supérieur à la moyenne.

La production de produits en carton ondulé, qui s'est établie à 121,453 tonnes en 1965, a dépassé légèrement le volume de l'année précédente.

## Revenu

Le revenu net pour 1965 a été de \$2,154,226 comparativement à \$2,672,412 en 1964.

Durant l'année, la compagnie a vu ses frais de fabrication et ses dépenses augmenter. Une bonne partie de l'augmentation des dépenses a eu trait à l'expansion de diverses opérations de la compagnie qui a été requise en prévision de l'accroissement apprécié de la production et des ventes qui s'annoncent pour 1966 par suite d'importantes additions à nos installations. Le marché a continué de ressentir une vive concurrence durant toute l'année, en particulier dans le secteur des produits en carton ondulé.

Les frais de mise en marche encourus jusqu'au 31 décembre 1965 en rapport avec la nouvelle cartonnerie kraft ont été différenciés, en conséquence, ils n'ont pas été imputés au revenu pour l'année.

Le bénéfice par action ordinaire pour 1965, déduction faite des dividendes annuels fixes de \$1,315,000 sur les actions privilégiées et les actions Classe A, a été de \$0.85 par action sur la base des 981,090 actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice. En 1964, le bénéfice par action ordinaire avait été de \$1.39 sur la base des 975,060 actions ordinaires en circulation à la fin de cet exercice.

## Situation financière

Le taux de dividende sur les actions ordinaires a été maintenu en 1965 au même niveau que l'année précédente, soit \$0.50 par action.

Le total des dividendes déclarés durant l'exercice s'est élevé à \$1,804,930. Ce montant comprend le dividende annuel fixe de \$1.05 par action sur les actions privilégiées à 5¼% Série 1963, qui s'est élevé à \$315,000; le dividende annuel fixe de \$2.50 par action sur les actions Classe A, qui s'est élevé à \$1,000,000, et les dividendes sur les actions ordinaires, qui se sont élevés à \$489,930.

## Dividendes

En 1965, la compagnie a formé une nouvelle filiale en propriété entière, La Papeterie Bathurst (Chaleurs) Limitée, pour exploiter la nouvelle cartonnerie. Cette filiale a été constituée pour remplir les conditions de la loi sur l'impôt permettant une exemption d'impôt, d'impôt de 36 mois applicable au revenu provenant des opérations de la cartonnerie; cette date doit être déterminée par le Ministère, et n'a pas encore été établie définitivement.

Des délibérations ont été amorcées entre la compagnie et le Ministère fédéral de l'industrie quant à la date à laquelle doit commencer la période d'exemption d'impôt de 36 mois, à l'égard du revenu d'une entreprise établie aux termes prévus par la loi.

L'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 1965 reflète un changement important par rapport à l'état de l'année précédente. On trouvera les détails de la comparaison au sommaire de la provenance et de l'utilisation des fonds. Compte tenu des opérations et du solde restant au fonds de construction et d'autres entrées de fonds, la situation de la caisse s'établit à \$10,731,345.

Les fonds utilisés durant l'année se sont élevés à \$26,497,734. Les principales applications, se totalisant par \$22,855,456, ont compris des dépenses en capital de \$13,863,300 pour le parachèvement de la nouvelle cartonnerie kraft, des frais antérieurs à la production et des dépenses de mise en marche de \$2,990,459 pour cette fabrique, et des dépenses en capital nettes de \$6,001,697 pour des additions à d'autres installations de la compagnie.

Les dépenses en capital effectuées en 1965 dépassent de \$15,766,389 le montant des fonds pourvus et en conséquence, le fonds de roulement est passé de \$26,851,271 à la fin de 1964, à \$11,084,882 au 31 décembre 1965.

Des placements à court terme faisant partie du fonds de roulement au 31 décembre 1964 ont été vendus durant 1965, ce qui a produit des fonds au montant net de \$10,141,690. La compagnie a également emprunté des fonds durant l'année, sur une base à court terme, en émettant des acceptations de banque; cet emprunt s'est élevé à \$5,000,000.





*Pont traversant le bras ouest de la Rivière Bonaventure, dans le Québec, que construisent actuellement des équipes de la compagnie sur une route forestière.*

## Revue de l'année

L'année 1965 a été une période de transition pour la compagnie par suite des importants événements suivants. La nouvelle cartonnerie kraft, située à New-Richmond (Qué.), a été mise en marche vers la fin de l'année. La capacité de production de carton à ondules, à Bathurst (N.-B.), a été doublée. Nos installations de fabrication de produits en carton ondulé ont été agrandies par suite de l'établissement d'une nouvelle fabrique d'emballages en Ontario. La compagnie a acquis une importante participation dans Bulkley Valley Pulp & Timber Limited aux termes d'une entente à parts égales avec Bowaters Canadian Corporation Limited. La compagnie a aussi acquis dans Twinpak Ltd. une participation, entrée en vigueur le 1er janvier 1965, qui lui donne le contrôle de cette entreprise. Les résultats d'exploitation de Twinpak Ltd. pour l'exercice ont été incorporés aux états financiers consolidés qui vous sont présentés dans ce rapport.

### Ventes

Les ventes nettes pour 1965 se sont élevées à \$51,136,450 comparativement à \$49,225,292 pour l'année précédente.

La demande de cartons, de toutes qualités, a continué de se maintenir à un niveau élevé durant l'année, tant sur le marché domestique que sur celui des exportations. Bien que la surtaxe imposée par le gouvernement sur les importations au Royaume-Uni — qui a été en vigueur durant toute l'année — ait réduit sensiblement le volume de carton à ondules exporté par la compagnie vers ce marché, cette diminution a été compensée d'une façon appréciable par une augmentation des exportations de cartonnages vers d'autres marchés européens.

La structure des prix des cartons est restée stable durant toute l'année et pour certaines qualités de carton, les prix payés à la compagnie se sont améliorés très légèrement. Les prix de vente du carton à ondules en Allemagne et en France ont augmenté légèrement en avril et en juin respectivement. En septembre, une augmentation modérée est entrée en vigueur dans les prix de vente domestique de certaines qualités de cartons pour boîtes et dans le produit des ventes de cartons pour boîtes commandés en petites quantités. Les ventes de produits en carton ondulé ont augmenté modérément en comparaison des ventes de 1964.



## LES PAPETERIES BATHURST LIMITEE

635 OUEST, BOUL. DORCHESTER, MONTRÉAL 2, QUÉBEC

ce 11 mars 1966

Aux actionnaires —

Le conseil d'administration vous soumet le rapport annuel de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965.

Vous trouverez aux pages suivantes une revue détaillée des activités de la compagnie pour l'année écoulée au 31 décembre ainsi que les états financiers consolidés pour la même période, le rapport des vérificateurs et un sommaire des dix dernières années.

Les faits saillants des résultats des opérations de la compagnie en 1965 sont publiés ci-contre. Le bénéfice a diminué par suite de l'augmentation des frais, de dépenses additionnelles découlant de l'intégration de nouvelles installations, de même que de l'effet d'une concurrence accrue sur la vente des produits en carton ondulé.

A plusieurs égards, l'année 1965 a été une importante période de transition pour la compagnie. L'intégration anticipée de la nouvelle cartonnerie kraft et d'installations additionnelles de transformation aux opérations de la compagnie a exigé des travaux préliminaires considérables. Le conseil est heureux d'annoncer qu'à la fin de l'année, ce travail avait été complété en très grande partie. En plus de ce qui précède, nous avons entrepris des études portant sur l'expansion éventuelle de nos établissements de Bathurst (N.-B.). La compagnie a également consenti à participer avec Bowaters Canadian Corporation Limited, à parts égales, à l'établissement éventuel d'importantes opérations de pâtes et papiers en Colombie-Britannique. Elle a aussi acquis une participation immédiate dans le domaine des emballages en plastique en faisant l'acquisition d'une partie de Twinpak Ltd. qui lui donne le contrôle de cette entreprise.

Les perspectives de la compagnie pour 1966 sont favorables. Nous anticipons une augmentation appréciable de notre chiffre d'affaires et, conséquemment, une amélioration du bénéfice pour l'année.

Les opérations de l'année 1965 ont exigé de nos employés un effort soutenu. Ils ont su se montrer à la hauteur de leur tâche, ce dont nous les en remercions sincèrement.

Au nom du conseil,

R. L. Weldon,  
Président du conseil

R. A. Irwin,  
Président



Faits saillants de 1965 (Note 1)

	1965	1964
<b>Ventes nettes</b>	\$51,136,450	\$49,225,292
<b>Revenu net</b>	\$ 2,154,226	\$ 2,672,412
<b>Dividendes déclarés</b>	\$ 315,000	\$ 354,375
Actions privilégiées (Note 2)	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Actions Classe A	\$ 489,930	\$ 487,972
Actions ordinaires	\$ .85	\$ 1.39
<b>Bénéfice par action ordinaire</b> (Note 3)		
<b>Applications principales des Fonds</b>		
Nouvelle cartonnerie Kraft:		
Dépenses en capital	\$13,863,300	\$24,570,003
Dépenses encourues antérieurement à la production et coût de la mise en marche	2,990,459	368,619
Autres biens-fonds:	16,853,759	24,938,622
Dépenses en capital nettes	6,001,697	2,062,676
<b>Production</b>	191,225	171,894
Tonnes de cartons (Note 4)	121,453	120,381
Tonnes de produits en carton ondulé	3,768	3,334
<b>Nombre d'employés</b> (Note 5)	1,548	1,616
Canadiens inscrits	49	41
Autres		

NOTES 1. Les résultats d'exploitation de Twinpak Ltd. pour l'exercice ont été consolidés dans la mesure où la chose a été applicable dans ces faits saillants.

2. Les dividendes déclarés, sur les actions privilégiées en 1964, comprennent le dividende de \$39,375 pour la période allant du 15 janvier au 28 février 1964.

3. Le bénéfice par action ordinaire est basé sur 981,090 et 975,060 actions ordinaires en circulation au 31 décembre, 1965 et 1964 respectivement.

4. Les tonnes de cartons produites en 1965 comprennent 21,560 tonnes fabriquées à la nouvelle cartonnerie kraft durant la mise en marche.

5. Le nombre des employés en 1964 a été ajusté pour tenir compte des travailleurs forestiers maintenant considérés comme employés à plein temps par suite de la mécanisation des opérations forestières.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la compagnie Les Papiers Bathurst Limitée aura lieu aux bureaux de la direction, suite 1300, Immeuble de la Prudential of England, 635 ouest, boul. Dorchester, Montréal, Qué., le lundi 28 mars 1966 à 11 heures de l'avant-midi.

2	Faits saillants de 1965
3	Lettre des administrateurs aux actionnaires
4-11	Revue de l'exercice
12	Fabriques et autres établissements, produits et bureaux de vente des divisions
13-18	États financiers
19	Rapport des vérificateurs
20-21	Sommaire des dix dernières années
22	Filiales et compagnies affiliées



PHOTO DE LA COUVERTURE

Vue en gros plan de la nouvelle cartonnerie de New-Richmond (Qué.). Au premier plan: à gauche, les ateliers et magasins; à droite, les bureaux. Arrière-plan: à gauche, la salle des machines; à droite, la centrale thermique.



LES PAPERIES BATHURST LIMITEE

Conseil d'administration	Administrateurs honoraires	Haute direction	Cadres supérieurs	Vérificateurs	Données relatives à l'entreprise
E. G. BYRNE, C.R. R. A. IRWIN A. SEARLE LEACH GORDON McMILLAN, C.R.	A. DEANE NESBITT JEAN SIMARD MAURICE F. STRONG P. N. THOMSON W. I. M. TURNER, Jr. R. L. WELDON J. B. WOODYATT	R. L. WELDON R. A. IRWIN P. N. THOMSON E. S. KIRKLAND A. F. D. CAMPBELL	D. G. CURRIE J. MCK. LIMERICK F. S. LOGGIE D. McLAREN W. C. BAGGS H. M. HUGHSON W. J. H. FAIR E. H. GIBSON R. D. ASCH D. R. ASCH	PRICE WATERHOUSE & CO. Montréal, Qué.	le 3 février 1928 aux termes de la Loi des Compagnies du Canada 891, rue Main, Bathurst, N.-B. 635 ouest, boul. Dorchester, Montréal 2, Qué. Compagnie Trust Royal et The Bankers' Trust Company — St-Jean (N.-B.); Montréal (Qué.); Toronto (Ont.); Winnipeg (Man.); Calgary (Alb.); Vancouver (C.-B.). Bourses de Montréal et de Toronto





LES PAPERIES BATHURST LIMITEE

38<sup>e</sup>  
RAPPORT ANNUEL  
1965

